全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

XITONGDE WAIHUIJIAOYI JIEXI

系统的外汇交易解析

主　编　田　政
副主编　郭　剑　朱晓旭

中国建材工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍



系统的外汇交易解析

主编 田 政
副主编 郭 剑 朱晓旭

中国建材工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

系统的外汇交易解析/田政，郭剑，朱晓旭编著.—北京：中国建材工业出版社，2004.5
ISBN 7-80159-635-8

Ⅰ.系… Ⅱ.①田…②郭…③朱… Ⅲ.外汇市场-基本知识 Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2004）第 037391 号

系统的外汇交易解析
主编 田 政
副主编 郭 剑 朱晓旭

出版发行：中国建材工业出版社
地 址：北京市西城区车公庄大街 6 号
邮 编：100044
经 销：全国各地新华书店
印 刷：北京鑫正大印刷有限公司
开 本：787mm×1092mm 1/16
印 张：9.25
字 数：218 千字
版 次：2004 年 7 月第 1 版
印 次：2004 年 7 月第 1 次
印 数：1～5000 册
书 号：ISBN 7-80159-635-8/F·032
定 价：26.00 元

网上书店：www.ecool100.com
本书如出现印装质量问题，由我社发行部负责调换。联系电话：（010）68345931

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

改革开放以来，我国的外汇储备逐年递增，从事外汇交易的人数也随之增多。怎样进行外汇管理、外汇交易、外汇投资及怎样做好外汇投资风险防范等一系列的问题，越来越被社会所关注。当今国际经济一体化已发展成为一种世界潮流，国际汇率的波动和各国货币比率的变化，直接关系到所有外汇持有者财富的增减。通过外汇交易进行套汇、套利来达到保值、增值的目的，已成为投资理财者的一种新途径。

为普及和提高外汇交易者的业务水平，本书以系统工程学的理念详细介绍了外汇交易中的业务规则、交易程序、投资策略、技术分析、操作技巧和风险防范方面的知识。

本书用图文并茂的方法，使读者更直接、简便、系统、全面地了解到外汇交易的有关知识。这类图书已被越来越多的读者所接受。

由于作者水平有限，收集的素材难免有误，敬请读者斧正。

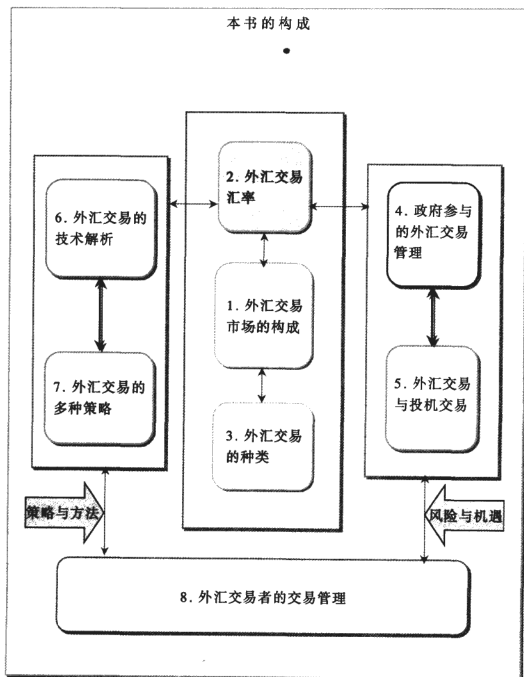
甄莹女士在本书的编写过程中做了大量的文字处理工作，王培洁先生进行了审读，在此表示衷心的感谢。

感谢中国海洋石油总公司对作者多年的培养，才能使此书得以出版。在此也祝贺中海油的三支股票成功上市！

编　者

2004 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第1章　外汇交易及世界主要外汇交易市场……1

1.1　引言……2
1.2　世界主要外汇市场……4
1.3　外汇交易的参与者……6
1.4　外汇交易期限的分类和主要交易币种……8
1.5　外汇交易指令的类型与报价速度及幅度……11
1.6　外汇交易过程中的基本操作提示……13
1.7　外汇市场的信息来源与网址……14

第2章　汇率及影响汇率变化的主要因素……17

2.1　汇率的表示方式……18
2.2　固定汇率制与浮动汇率制……19
2.3　即期汇率和远期汇率……20
2.4　汇率的变化幅度……20
2.5　汇率的变迁……20
2.6　引起汇率变化的基本原因……22
2.7　汇率变动的相关理论……25
2.8　汇率的作用……27
2.9　汇率变化与经济指标分析……27

第3章　外汇交易的方式……28

3.1　即期外汇交易……29
3.2　远期外汇交易……29
3.3　期货交易……31
3.4　期权交易……35

第4章　外汇交易的风险管理及方法……38

4.1　外汇风险的识别方法……39
4.2　中央银行实行外汇管理的目的……42
4.3　中央银行外汇管理的内容……42
4.4　中央银行干预外汇市场的目的……43
4.5　中央银行干预外汇市场的具体策略……44
4.6　中央银行干预的效果……45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 国际投资借贷中的外汇风险管理……………………………………………… 45

第 5 章 外汇交易过程中的投资与投机 ……………………………………………… 51

5.1 外汇投机的三个特点和三种方式……………………………………………… 52
5.2 外汇投机的本质………………………………………………………………… 53
5.3 外汇投机泰斗索罗斯…………………………………………………………… 53
5.4 索罗斯股市投机的成功………………………………………………………… 55
5.5 索罗斯解读里根的经济学和经济政策………………………………………… 56
5.6 索罗斯经济学的有关投资理论的核心………………………………………… 57
5.7 投机专家索罗斯的几个“经典”手笔………………………………………… 60
5.8 索罗斯的失败及展望…………………………………………………………… 65
5.9 索罗斯的退隐与复出…………………………………………………………… 67
5.10 外汇投资风险警戒 …………………………………………………………… 68

第 6 章 外汇交易的技术分析方法 ………………………………………………… 69

6.1 技术分析方法…………………………………………………………………… 70
6.2 技术分析的前提和基本方法…………………………………………………… 70
6.3 K 线图的发明与 K 线图的绘制 ……………………………………………… 72
6.4 移动平均线……………………………………………………………………… 74
6.5 趋势转换形态…………………………………………………………………… 79
6.6 汇价的价格带分布……………………………………………………………… 81
6.7 技术指标………………………………………………………………………… 87
6.8 技术方法应用的综合参照原则………………………………………………… 92

第 7 章 外汇交易的投资策略与技巧 ……………………………………………… 93

7.1 兑换时机的一般性判定原则…………………………………………………… 94
7.2 外汇交易的介入时机与退出时机的参考……………………………………… 94
7.3 外汇交易策略…………………………………………………………………… 95
7.4 汇价的反抽、反弹与反转……………………………………………………… 96
7.5 外汇交易的趋势判断…………………………………………………………… 97
7.6 汇价趋势的划分………………………………………………………………… 98
7.7 汇价下跌趋势的探底过程……………………………………………………… 99
7.8 外汇交易的若干基本技巧 …………………………………………………… 102
7.9 外汇交易中的止损交易技巧 ………………………………………………… 107
7.10 汇市交易者的心态解读 ……………………………………………………… 112

第 8 章 系统的汇市交易管理………………………………………………………… 113

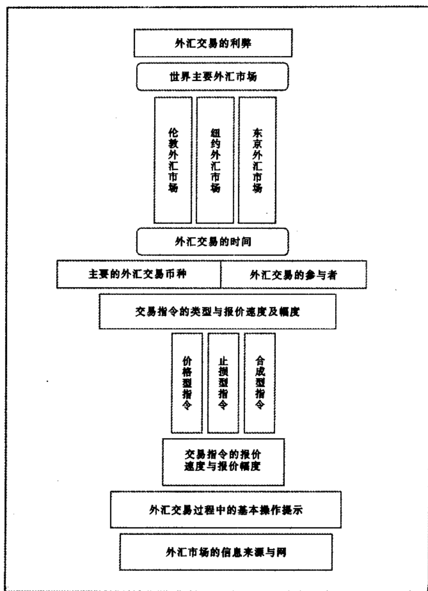
8.1 系统化的外汇交易理念 ……………………………………………………… 114
8.2 系统的汇市交易管理的功能 ………………………………………………… 114
8.3 系统化的汇市交易子项 ……………………………………………………… 116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 参考汇价趋势与价位的交易策略 …… 118
8.5 系统的外汇交易管理程序的主要内容 …… 119
8.6 趋势的评价项目 …… 120
8.7 系统的投资方法的综合应用 …… 120
8.8 与趋势相关的实用投资应用程序 …… 121
8.9 外汇交易的记录 …… 121
8.10 外汇趋势判别记录及操盘预定 …… 123
附录 …… 124
1. 汇价上升的参考信号 …… 124
2. 汇价趋势转换的参考信号 …… 127
3. 外汇交易格言 …… 131
4. 外汇交易的基本经验 …… 136
参考文献 …… 137

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章 外汇交易及世界主要外汇交易市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 引　　言

外汇交易者通过外汇买卖业务，可以规避汇率变动风险达到外汇保值的目的，还可以通过套汇、套利获得外汇交易的收益。但若交易不当，则要自己承担外汇亏损的风险。具体而言从事外汇交易有以下利弊：

1.1.1 保值

外汇交易者可以通过不同的外币组合，回避汇率变化的风险，可以达到保值的目的。

如果外币持有者手中美元的比重较大，为防止美元下跌带来的损失，可以卖出一部分美元，买入日元、欧元等其他外币，避免汇率风险。即外汇的持有者通过不同币种的持有组合，规避汇率风险，使所持有的外汇总量回避由于汇率变化导致的损失。通俗地讲就是不把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

1.1.2 套利

外汇交易者可将持有的较低利率的外币兑换成为另一种利率较高的币种，从而增加外币存款的利息收入。

如果某外汇持有者持有 10 万美元，想在银行存一年，由于美元连续降息，现在一年存款利率仅为 1%上下，也就是说一年之后，仅可获得 1000 美元的利息。但是，如果通过外汇交易把美元兑换成利率较高的澳币，其利息收入就大不一样了！

1.1.3 套汇

外汇交易者利用国际外汇市场的汇率波动，通过外汇交易赢得汇差，从而实现外汇投资增值的目的。

套汇的基本原则是低买高卖。假如某外汇持有者持有 1 万美元，当美元兑欧元升至 1∶1.90时买入 1.9 万欧元，在美元兑欧元跌至 1.82 时卖出欧元，则可买回 10440 美元，这样就可以赚取约 440 美元的汇差收益。

最近若干年来我国的外汇业务已基本上全面开放，国际外汇市场上，各币种的汇率频繁起落，也给外汇交易者提供了非常有利的交易机会。以日元为例，自 2000 年 10 月以来，日元一直下跌，到 2001 年 3 月日元以从 1 美元兑 104 日元跌至 123 日元，如果当时持有104 万日元，以 104 日元的价格买入 1 万美元，则日后再以 123 日元的价格卖出，则可获得 123 万日元，其汇差收益可达 19 万日元。倘若日后日元继续反弹升值，其利润将更为可观。

1.1.4 直接套汇和间接套汇

套汇按交易方式可分为直接套汇和间接套汇两种，直接套汇是指投资者利用两个外汇市场上两种外汇之间的汇率不平衡，积极或消极地赚取汇差的外汇交易。

间接套汇还可进行三角套汇，指利用三个或三个以上外汇市场中三种或三种以上外汇间汇率的差异，积极或消极地赚取外汇买卖的利差。另外，套利的存款方法也有很多技巧。虽然所持外币存款利率较其他外币利率为高，但由于所存外币汇率下调，所得到的利息收益往往抵不上汇差的损失，故当汇率大幅度变动趋于下跌时，应选择转存其他强势币种避免汇率风险。

1.1.5 外汇存取方式的“追涨杀跌”策略

因为在一般情况下，当某种外币存款利率上升时，将会有一段相对稳定的期间；而当其震荡下降时，也将会有一段逐级盘下的下降过程。所以，当所存入的外币不久遇到利率上升时，则可立即办理转存。虽说已存时间利息按活期计算有损失，但以后获得的利息收入足以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弥补前期的利息损失。而当已存入的外币快到期，遇上利率上升时，则可等到期满后，立即取出转存，既可拿到原有期利息，又可利用高利率起存机会获取更多的利息收益。

倘若存期内遇到利率下调，并超过了预先设定的心理止损价位，而且其汇率也出现了震荡趋降的走势时，便不能顾及因提前支取所造成的利息损失，而应果断地提前支取"杀跌"，并将其兑换成其他硬货币存储，以避免造成更大的汇差损失。

显然，外汇持有者掌握了外汇交易的技巧：便可"以汇生汇"，有效地利用存款生息和必要的外汇交易投资手段才是最佳的持汇选择。

即外汇持有者，不管是否介入外汇交易与否，每日国际汇市上各币种的外币的涨跌、波动，已使外汇持有者不得不接受汇率变化的风险和盈利。

因此，外汇持有者、特别是大宗外汇的持有者（机构或个人）都有必要掌握外汇交易技巧，主动介入汇市，利用汇率波动，"低买高卖"获取汇率变动的汇差和利差收益。

当然，趋利避害是美好的愿望，但具体的外汇交易却也并非容易。因为强势货币与弱势币种的界限很难划分。有时货币的强弱转化会使人措手不及。如 20 世纪 60 年代初期，日元曾是弱势币种，而美元则是强势币种，但是到了 20 世纪 80 年代至 90 年中期，日元反而成了强势币种，美元却日见衰落。特别是近几年来，美元汇率趋软，又呈现贬值趋势。

注：历史上日元一直是弱币。第二次世界大战结束时，美元兑日元的汇率曾达到过 1∶390，此后一直维持了 20 多年。20 世纪 60 年代后，日本经济进入高速增长期，国际贸易收支一直维持顺差，外汇储备不断增加，日元渐成为强势货币，日元对美元逐渐升值。第一次美元危机爆发后，日本宣布新汇率为 308 日元折合 1 美元。第二次美元贬值时，日元汇率又升到 280 日元合 1 美元。1978 年 10 月升至 186 日元兑 1 美元。到了 1981 年又达到了 120 日元左右兑 1 美元。1995 年曾达到 79 日元兑 1 美元的历史最高价位。

显然，由于各国间外汇汇率的不断变化，银行存款利息有时并不能抵偿汇率变动可能带来的汇价损失。外汇买卖交易是外汇保值投资的方式之一，能否达到保值、升值的投资目的，取决于外汇交易者的技能。即：外汇交易既存在着风险，又有获利的机会。只有当外汇交易者对行情估计的准确时，才可能获利，否则就可能受损。图 1.1 中示出几种主要外汇间的变化趋势。

值得一提的是，并不是所有的外汇交易者都能在外汇交易中获利，但汇市不像股市，汇市中无庄家，外汇交易的参与者可凭各自对世界金融形势的判断准确程度和外汇交易的技巧回避风险获取收益。

处汇交易与股票投资的不同在于：

(1) 股票交易是投资某一支股票的涨跌，外汇交易是投资某种外币与另一种外币当前汇率与预期汇率的涨跌。

(2) 股票交易比较复杂，投资者面对上千支股票，要从中选出"黑马"股十分不易。而外汇交易比较简单，可在十数种外汇之间寻找获利机会。

(3) 在股票投资中，庄家容易操作股市，而外汇市场规模庞大，国际性、规范性强，大户操作汇市的可能性相对小，人为因素较少，因而交易相对公平，市场相对透明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

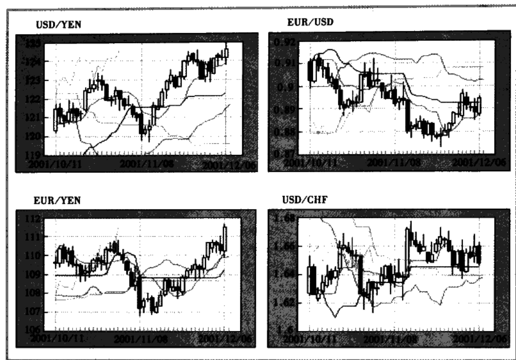


图 1.1 几种主要外汇间的汇率变化趋势

1.2 世界主要外汇市场

不同国家有不同货币这一事实是区别国内支付体系和国际支付体系的基本根据。国际交易和国际借债及贷款涉及多种货币间的交换以及商品、劳务或金融工具的交换。例如，一家日本公司向美国公司出口商品，美国买方必须把美元兑换为日元以便支付货款，或日本卖方必须接受美元并随后兑换为日元；又如，英国投资者希望介入美国的证券市场，就须先获得美元（英镑兑换美元）以便投资证券。这些都涉及到外汇交易，也是外汇市场存在的原由之所在。国际外汇交易市场就是为了满足各国政府、企业和个人进行国际贸易、外国投资、金融投机、海外旅游消费等各种原因产生的支付要求而存在的。

外汇交易市场不是指一般外汇交易者去的银行进行外汇兑换的场所，而是指全球各大金融中心的交易场所。以电子化交易系统为媒介，介于有形或无形之间。

由于传统习惯的影响，世界外汇市场可以划分为两种不同的类型。一类是有形的，参加外汇交易的代表在一定时间内集中于固定的场所进行交易，称为定点交易。另一类是无形的，即交易者可通过计算机网络系统、电话、电报或电传等通讯工具进行外汇交易。这种交易没有固定的场所，称之为非定点交易。近年来，由于国际贸易与金融业的日益发展，外汇交易的数量也在不断扩大，世界各国间的外汇交易大都通过无形市场进行，有形市场仅限于当地部分现货交易。

世界主要外汇市场按洲际划分为：

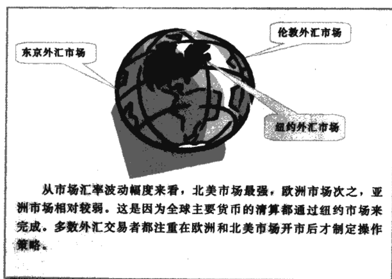
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）欧洲外汇市场：主要包括伦敦、法兰克福、苏黎士、巴黎、卢森堡等金融中心。

（2）北美洲外汇市场：主要包括纽约、芝加哥、洛杉矶及加拿大多伦多外汇市场等。

（3）亚洲外汇市场：主要包括东京、悉尼、香港、新加坡以及中东地区的外汇市场。

其中伦敦、纽约、东京三大外汇市场的交易量占全世界交易量的绝对多数。有着举足轻重的地位。



1.2.1 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是目前世界上历史最悠久、最负盛名的国际外汇交易市场，也是世界上最主要的外汇市场之一。日均交易量占全球日均交易量的 1/3 以上。它既经营一切可兑换货币的现货交易，也经营相应货币的期货交易，同时也频繁开展外币套汇业务。伦敦汇市拥有庞大的电讯网络，通过计算机网络系统、电报、电话、传真等可把外汇银行业务人员与外汇经纪人紧密联系在一起，并且拥有一批训练有素的外汇交易专门人才。此外，还有多年积累的经验和熟练的业务技术，又占据了世界时区的横跨东亚和纽约之间的适中位置。因此，伦敦外汇市场对整个外汇市场走势有着重要的影响。英国政府经常通过英格兰银行对伦敦外汇市场进行干预，通过对汇率的干预达到稳定外汇市场的目的。

1.2.2 纽约外汇市场

纽约外汇市场是当今世界上最大的外汇市场之一，该市场日平均外汇交易量与伦敦外汇市场不相上下。不仅是美洲外汇交易的中心，更是全世界外汇结算的枢纽。二战以来，美元一直在事实上充当着国际上最主要的储备货币与清算手段的地位，目前全球商品交易以美元计价支付的高达 70%以上，尽管如今美国本土以美元计价的进出口贸易带来的外汇买卖业务不大，但世界各地的美元交易最终都必须在纽约的外汇商业银行中办理划拨、收付和清算。因此，纽约外汇市场也就成为全世界美元交易的清算中心。纽约外汇市场的重要性还表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在它对汇率走势的重要影响上。即使在欧洲市场收市之后，纽约外汇市场还会有较大幅度的汇率波动。

其原因主要有：

第一，美国的经济形势对全世界经济有着举足轻重的影响，美国经济数据将影响汇率走势，影响资金流向；

第二，美国各类金融市场发达，股市、债市、汇市相互作用、相互联系；

第三，以美国投资基金为主的投机力量非常活跃，对汇率波动推波助澜。因此，纽约外汇市场的汇率动态受到全球外汇交易商的格外关注，纽约外汇市场有着其他外汇市场所无法取代的美元清算和划拨中心的特殊地位。

1.2.3 东京外汇市场

东京外汇市场是亚洲最大的外汇交易中心。其规模列为世界第三，以日平均外汇交易量计算，位居伦敦和纽约之后。但也是一个有重要国际影响的外汇市场，是亚洲最大的外汇交易中心。东京外汇市场于 1952 年 6 月重新开业，成为日本外汇银行的调汇调剂中心。随着日本经济的恢复和发展，到 20 世纪 70 年代后日本逐步成为世界一流的经济大国，经济的发展使日本开始推行金融国际化政策，外汇交易也逐步实行自由化，逐渐形成了国际化的东京外汇市场。其外汇交易量不断扩大，与伦敦、纽约外汇市场形成鼎足而立的态势。现在，东京外汇市场在一定程度上已成为决定国际汇价动态的主要市场之一。

日本是一个贸易大国，进出口商们的贸易需求对东京外汇市场的波动影响较大。由于汇率变化与日本贸易密切相关，日本央行对美元兑日元的波动极为关注，近年来频繁地干预外汇市场，这也是东京外汇市场的一个重要特征。

1.2.4 各主要外汇交易市场的交易时间

由于全球各金融中心的地理位置不同，以上各大交易市场的开市、闭市时间由于时差的关系，其交易时间完全不同。

亚洲地区为北京时间 8：00～16：00；

欧洲地区为北京时间 16：00～24：00；

北美洲地区为北京时间 20：00～次日凌晨 4：00。

外汇市场周而复始，基本上形成了一个 24 小时开放的市场，除了周六、周日休息以及各国的重大节日外，交易者随时可以进行外汇交易。主要外汇市场的营业时间相互衔接，不同地区的大规模外汇买卖可以不分昼夜地在几个市场中相继进行。外汇市场实际上已不再是区域性市场，而是世界性市场，为交易者提供了没有时间和空间障碍的理想交易场所，交易者可以寻找最佳时机进行交易。如某交易者若在上午纽约市场上买进日元，若晚间香港市场开市后日元上扬，交易者便可在香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，都可以利用现代通讯系统和手段参与任何市场，任何时间的买卖。

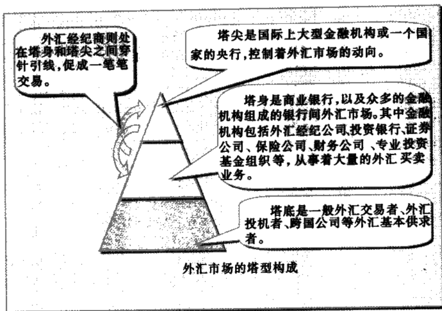
1.3 外汇交易的参与者

外汇市场的参与者的类别：

1.3.1 具有外汇交易权的银行

外汇银行是政府指定专门经营外汇业务或国际结算业务的银行。具有外汇交易权的银行包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇市场的塔型构成

（1）本国以外汇交易为主要业务的外汇专业银行；

（2）兼营外汇业务的本国商业银行；

（3）在本国的外国银行分行或代理行。

外汇银行多为政府发展对外金融业务，扩大进出口贸易，管理外汇收支的专业金融机构。由于各国的经济制度和银行体制不同，外汇银行的产生与设立也不同。在外汇管制较严的国家，外汇交易必须通过具有“外汇指定银行”资格的银行才能办理。经济比较发达的国家，大多放松外汇管制，实行金融自由化。

外汇银行在外汇交易中主要由两个渠道获利，即代顾客买卖外汇和直接进行外汇交易。外汇银行在向顾客报出的外币买卖价格时，预留一定的价差幅度，外汇银行通过代顾客买卖外汇赚取一定幅度的微小差价收入，但这部分价差也并不全是银行的利润，如果汇率波动过大，银行还有亏损的风险。

外汇银行除了传统的价差赢利外，还开展诸如掉期、期货、期权等外汇业务，有关这部分的详细内容将在本书的后续部分详述。通过这些业务为客户实现外汇保值和套利，并从中收取服务费和手续费。此项收入也是外汇银行的主要收入来源之一。

1.3.2 央行或政府外汇主管机构

央行或政府外汇主管机构也是外汇市场上重要的参与者之一。各国的央行一般不直接参与外汇市场的交易活动，而是通过经纪商和商业银行进行外汇交易。央行或政府外汇主管机构介入市场的目的是为了保证汇率的稳定，防止国际短期游资对市场的冲击。因此，央行要密切关注外汇市场上的汇率状况。当汇率剧烈波动时，央行就通过大量的买进或卖出外汇干预外汇市场，从而使汇率维持在一定水平或一定的波动幅度之内。

1.3.3 外汇经纪商

外汇经纪商不是交易当事人，不介入实际的交易。外汇经纪商熟悉市场供求情况，了解市场汇率行情，经常活动于外汇银行之间、外汇银行与顾客之间，是外汇市场上专门为交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双方充当中介的参与者。交易完成时，经纪商会通知交易的双方即刻签发各自的单据给对方，并收取一定比例的佣金，即完成了参与交易的全过程。

通过外汇经纪商进行外汇交易，可以使交易双方节省时间和精力。外汇经纪商必须经央行或得到政府外汇主管机构批准后方可参与外汇中介业务。

外汇经纪商能够为客户在短时间内联系到交易的对象并完成交易，而不披露交易双方的名称。外汇交易商往往委托外汇经纪商安排交易，这样有利于隐蔽其身份，不使其报价处于被动地位。例如，某大型银行欲购入大量的某种外币，它绝不希望对方银行知道买主是谁，否则报价必定被抬高少许。

1.3.4 外汇交易商

外汇交易商是经营汇票买卖业务的专业公司。外汇交易商主要是通过“先买后卖，先抛后补”或同时进出等方法，利用时间和空间的差异进行外汇交易，以获得价差利润。外汇交易商一般多为信托公司或银行兼营业务，但国外也有个人经营的实例。

1.3.5 贴现公司

贴现公司是以买卖远期票据为主要业务，在票据贴现业务中，外国汇票的贴现业务占主要部分。贴现公司在需要资金时，还可将此类汇票再贴现出去。贴现公司必须拥有充足的自有资金。

1.3.6 外汇投机者

外汇投机者是指那些专门在外汇市场的汇价变动中寻求可乘之机的机构、投资基金或个人等。他们主要依据是对汇率的预测，以“买空”、“卖空”等方法谋取利润。外汇投机者既是外汇的供给者，又是外汇的需求者，常常在外汇市场上大量买进或卖出外汇。索罗斯就是典型的外汇投机者的代表之一。

1.3.7 其他参与外汇交易的机构与个人

除了专门买卖外汇的机构、个人以外，还有大量的一般机构和个人如跨国公司、进口商、出口商、旅游者等，因其本身业务及其他活动的需要，不时地参与外汇市场交易。其中，进、出口商是外汇市场上十分重要的参与者。出口商卖出货物后，在外汇市场上将其收入的外汇卖出以换回本币；进口商则在外汇市场上用本币购买外汇，以进口各种商品物资。另外，国际投资机构到国外直接投资开办企业、商业、服务业等，或在国外间接投资，如购买外国股票、债券，都需要将本国货币或他种货币转换成投资所在国的货币，从而也涉及到大宗的外汇交易。

1.3.8 外汇持有者

凡持有外币资金或金融资产的机构、个人，也需要通过外汇交易进行保值以避免或减少汇率变动的风险。

1.3.9 国际借贷机构

借人币种与借出币种不同，需进行外汇买卖。反之，还贷时若借款者用于偿债的资金与还贷所需币种不同，亦需进行买卖转换。

此外，跨越国界进行工商、旅游、工作、学习、访问等活动的团体和个人也涉及到外汇买卖交易，因此，从事这些活动的机构或个人也是外汇市场的参与者。

1.4 外汇交易期限的分类和主要交易币种

外汇本身就是一种商品，和其他商品一样，也具有价格。但是，汇价与其他商品有不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之处，一般商品的价格是以货币表示，而汇价则是由一种货币表示另一种货币的价格。商品之间的交易是用货币去购买商品，而外汇之间的交易则是用一种货币去购买另一种货币。商品是一种实物资产，而外汇则是一种在国际、国内金融市场上可以买卖的金融商品。所谓外汇交易，就是以一国的货币兑换另一国的货币，如将美元兑换成日元，或将日元兑换成欧元，都属于外汇交易的范畴。

外汇有狭义和广义之分：

狭义外汇是指外国货币，如美元、英镑、日元、欧元等。即通常所说的外汇现钞。

广义外汇是指一国对另一国拥有的资金所有权的货币凭证。属于国际资本结算手段之一，它不仅包括外国货币现钞，还包括国外银行存单、银行支票、汇票、期票、息票、外国债券和其他可以在外国自由兑现的货币凭证。

1.4.1 外汇交易期限的分类

按其买卖交割期的远近划分，可分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇又叫现汇，是指银行与客户或与其他银行之间于按当日成交时的汇率进行交割的外汇交易。即期外汇是外汇市场中最常见、最普遍的一种交易方式，我国个人外汇交易业务大都是即期外汇交易。

远期外汇交易又称为期汇交易，是指外汇市场上用作远期付款交割的外汇。也就是说，买卖双方按预先约定的汇价、交易数量和期限，订立外汇买卖合约，到约定的日期进行实际交付。远期交易是一种预约性的交易，从签订合约到实际收付的这段时间叫做交割期，远期交易的交割期通常分为 3 个月和 6 个月，较长期的交易交割期为 1 年或 1 年以上。目前，我国银行尚未展开这项个人外汇远期外汇交易业务。关于这方面的详细内容将在第三章详细介绍。另外，我国外汇银行业务中还把外汇分为现汇和现钞两种。

(1) 现汇与现钞的差异

现汇是账面上的外汇。它的转移出境，不存在实物形式的转移，可以直接汇出，只是账面上的划转。现汇支取现钞时，可以支取等额的现钞。现钞是实物形式的外国货币。

在外汇指定银行公布的外汇牌价中，现钞买入价低于现汇买入价，而现钞现汇的卖出价则基本持平。国家的外汇管理政策的导向是：鼓励持有现汇、限制持有现钞，因为现汇作为账面上的资金比现钞更便于外汇当局管理。

(2) 钞汇异价的原因

现钞买入价，指银行买入外币现钞所使用的汇率。因为与买入现汇相比，银行买入现钞后要承担管理成本费用。而外汇持有者将现汇卖给银行，就是把外汇持有者在国外银行的外汇所有权卖给银行。这笔外汇存款从外汇持有者卖给银行的那一刻起，就从外汇持有者的名下转移到银行的名下。银行只做相应的财务处理，就可以马上得到这笔在国外银行的外汇存款。同时开始计算利息，这对银行有利。而银行若是从外汇持有者手中买入现钞，由于外币现钞不能在当地流通使用，需要把现钞运往国外存储，所以它不仅不能立即获得存款和利息，而且还得支付现钞保管费用。当银行买入的现钞积累到足够数量后，银行才能把这些外币现钞运送到国外，存于国外的银行之中。直至此时，银行才能获得在国外银行的外汇存款并开始获得利息。

银行收兑外币现钞需要支付的具体费用包括：现钞管理费、运输费、保险费、包装费等，这些费用就反映在现钞买入价低于现汇买入价的差额里。并且，在等待期间，银行还得承担由于汇率变化引起的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.2 主要的外汇交易币种

世界上并不是所有国家的货币都是可自由兑换货币，多数的国家货币属于有限自由兑换货币，如俄罗斯卢布、巴基斯坦卢比、越南盾等虽然也可称之为外汇，但并不属于可进行自由交易的外汇。银行主要外汇交易的币种见表 1.1。

表 1.1 某日国际主要外币间的汇率

外汇交易币种	日元 JPY	美元 USD	澳元 AUD	英镑 GBP	加元 CAD	瑞士法郎 CHF	欧元 EUR
日元	1	105.510000	80.620191	192.502995	79.726462	84.004777	131.549868
美元	0.009478	1	0.764100	1.824500	0.755629	0.796178	1.246800
澳元	0.012404	1.308729	1	2.387776	0.988914	1.041982	1.631724
英镑	0.005195	0.548095	0.418800	1	0.414157	0.436382	0.683365
加元	0.012543	1.323400	1.011210	2.414543	1	1.053662	1.650015
瑞士法郎	0.011904	1.256000	0.959710	2.291572	0.949071	1	1.565981
欧元	0.007602	0.802053	0.612849	1.463346	0.606055	0.638577	1

可自由兑换的外汇是指在国际金融市场上可以自由交易的外汇，在国际资本结算中可以广泛用于支付。并且可以不受限制地兑换成其他国家货币的外汇。目前属于可自由兑换的外汇主要有美元、英镑、日元、瑞士法郎、法国法郎、港元、加拿大元等。而有的国家则规定本国货币不能携带出入国境，不能自由兑换，这类货币就是不自由货币。我国于 1993 年 3 月 1 日开始，允许出国人员可以携带少量不超过 6000 元人民币出入境，所以目前我国的人民币仍属于不可自由兑换的币种。

(1) 外汇交易者通常可以通过外汇实盘买卖进行两类交易

1) 美元对其他货币的交易，如美元兑欧元、美元兑日元、美元兑英镑、美元兑瑞士法郎、美元兑加拿大元、美元兑澳元等；

2) 非美元货币之间的交易，如欧元兑日元，英镑兑日元、欧元兑英镑、英镑兑欧元等，在国际外汇交易市场中，称非美元货币之间的交易为交叉盘交易。

(2) 交易金额

外汇交易者通过银行柜台可进行实盘外汇买卖的最低金额为 50 美元或等值的其他货币。电话交易、自助交易的最低金额略高，但无论通过以上哪种交易方式，都没有最高限额，而且银行对大额交易实行一定的交易优惠，即在中间价不变的基础上，缩小银行买入价和卖出价的价差（点数），大额交易的具体优惠条件，由外汇交易者与银行具体商定。

(3) 交易方式

银行的外汇交易又可分为市价交易和委托交易两种：

1) 市价交易亦称时价交易，即根据银行实时报价成交。

2) 委托交易又称为挂盘交易或挂单交易，即客户预先将交易指令留给银行，当银行报价到达客户希望成交的汇价水平时，银行的电脑系统就立即根据客户的委托指令成交。

(4) 交易形式

1) 银行柜台交易

柜台交易是指外汇交易者直接通过银行柜台对计算机屏幕显示器所报价格予以确认，从而完成外汇的买卖交易。在柜台交易方式中，银行是价格的制定者，外汇交易者是价格的接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受者。交易是柜台即时成交、即时清算。这种交易方式最直接、最普遍，是开办此项业务的各大商业银行都提供的最基本的交易方式，即使在西方国家的外汇银行中，柜台交易也是普遍的交易方式之一。

2）电话交易

外汇电话交易是指外汇交易者在进行交易前，事先在选定的银行办理电话交易的手续，在银行规定的交易时间内，使用音频电话通过银行外汇买卖电话交易系统，由客户自行按规定的操作方式进行按键操作，不须到银行柜台进行交易的一种交易方式。电话交易成交迅捷，并可异地操作，特别适合工作繁忙的外汇交易者。

电话交易包括即时电话交易和电话委托交易。

即时电话交易是指外汇交易者使用银行的个人外汇电话交易系统，进行不同币种之间的外币兑换，可当即完成的交易方式。

电话委托外汇交易属于挂盘交易，即外汇交易者根据判断设定交易价格，也就是说外汇交易者将要买卖的币种、交易金额及期望成交价格，通过电话交易系统输入给银行的计算机系统，银行的计算机系统根据市场行情，按时间优先的原则决定是否受理外汇交易者的指令，一旦外汇交易者的指令被受理，即按达到或优于外汇交易者指定价格执行交易指令，由计算机系统自动成交，交易成交价格就是银行当时达到的汇价。

电话委托交易的有效期为当日的交易时间内。当日电话交易关闭后，客户所有的当日委托全部失效，因委托而冻结的资金也相应返回到各自的账户中去。

3）自助交易

自助交易是指外汇交易者在银行的营业时间内，通过设置在银行营业厅的外汇交易者终端，按规定的方式进行交易，银行为自动交易提供各种技术分析图表、信息丰富，适合对外汇交易有一定经验的外汇交易者利用。

目前，委托交易只适用于电话交易和自助交易系统。其成交顺序按时间优先的顺序排列，交易有效期为当日，交易一旦被银行受理，交易系统将冻结外汇交易者账户上相应的资金额度，直到交易结束或交易者撤销交易委托为止。一般非美元货币间的交易不能进行委托交易。委托交易完成后银行将打出交易明细书以资证明交易结果。

1.5 外汇交易指令的类型与报价速度及幅度

1.5.1 价格型指令

通常强调经纪人执行客户在指令中所规定的交易价格，当市场价格达到客户所规定的价格，经纪人即可替客户进行指定货币的交易。这类指令一般分为市价指令、限价指令、市到市价指令、意向指令、分档次指令和价格水平指令等 6 种。外汇交易者在进行交易时可以使用不同类型的交易指令。

（1）市价指令

这种指令要求接受指令者在接到指令后立即按尽可能好的市场价格成交。如指示经纪人根据市场价格买入或卖出的指令。这时经纪人有义务为客户找到最佳价格，即购买指令执行价格尽可能低，而出售指令的执行价格尽可能高。但实际成交价是事先不能预知的。在下达指令与指令实际执行中有时间差距。如果在此段时间内价格向相反方向变动，就会受到损失。为避免这一危险，交易者还可以使用限价指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）限价指令

这种指令要求接受指令者在指令有效时间内，按指令的价格成交。属于有条件的指令，指令设置了执行交易的价格上下限。只有在限定的价格上下限或更好的价格，卖出（买入）的指令才得以执行。如在该指令有效时间内市场未能达到此价位，则指令自动失效。

（3）市到市价指令

这种指令在一定程度上是市价指令和限价指令的合成。也就是说，这种指令也有一个指定价格，不同于限价指令的是，一旦市场达到该指定价格，这指令立即转为市价指令。这种指令的好处是，它不会像限价指令那样只存在部分执行的可能性。

（4）意向指令

这种指令虽然也是限定价格，但它却授权执行者可以根据其判断而选择执行价格的权利。

（5）分档次指令

这种指令实质上是由一系列的限价指令来合成的。如购买 5 个欧元 6 月份合同，市价；然后每下 5 个基本点购买 5 个同样的合同，直到总额达 30 个合同为止。

（6）价格水平指令

这种指令在指定了执行价格的同时，又赋予执行者一定程度的机动余地。

1.5.2 止损型指令

通常是期货交易的参与者为了防止市场向其预期的相反方向变动时，为了减少亏损幅度所使用的指令类型。这类指令主要分为止损指令和限价止损指令两种。

（1）止损指令

这种指令要求执行者在市场价格达到指定价位更高（或更低）的水平时买进（或卖出）一定的期货合同，亦即止损购买（或止损出售）。

（2）限价止损指令

这种指令的基本用法与普通止损指令相同，唯一不同之处就是这种指令可执行的价格范围有明确的规定。

1.5.3 合成型指令

通常就是指同时包含了上述几种类型的指令。在外汇期货交易中，最常见的合成型指令有限价或收盘市价指令和相互取消型指令两种。

（1）限价或收盘市价指令

如购买 10 个欧元 6 月份合同，价格为 1.2025 或收市价。这个指令要求执行者按 1.2025 的限价指令去执行，但如果直到收盘市场仍未达到过此水平，执行者则在市场收盘时按市价执行。

（2）相互取消型指令

如购买 10 个欧元 6 月份合同，价格为 1.2025 或 1.2075，止损。这就是说，如市场先到达 1.2025，该指令则成为限价指令，执行后指令就全部完成；相反，如市场先到达 1.2075，该指令就转为止损购买指令，执行后指令也就全部完成。

1.5.4 交易指令的报价速度与报价幅度

（1）报价速度

报价行外汇交易员的报价速度即是指其接到询价者的询价后，直接报出外汇买卖价格所需的时间长度。在即期外汇交易市场上，外汇买卖价格是处在不断变化之中。有时现在的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格与前数秒的价格都有很大差别，加上即期外汇交易的金额一般很大，有时报价行耽搁半分钟，询价者就有可能会付出不少的买入或卖出价差的代价，甚至完全失去交易的机会，报价行也可能失去这位外汇交易客户。因此，对询价者而言，就显示出时间就是金钱的意义。而对报价行本身来说，报价速度就是衡量其报价质量高低的一个重要标准。在一般情况下，经常交易的币种中（如美元、日元、德国马克、英镑等），它们之间的交易价格，报价行报价时间可控制在 10 秒钟之内，有些国际性的大银行可在询价后 5 秒钟之内报出即时交易价。在正常的市场状况下，报价行达到这一报价速度并无太大困难，但在市场上出现突发情况时，如政局的突发性动荡、公布了意料之外的经济数据，或出现央行突然入市进行干预的情况时，报价行的报价速度将受到影响。

目前国内经营外汇交易业务的银行大都已采用了计算机报价显示系统，关键是如何减少排队等候交易时间，倘若交易者利用电信外汇交易系统进行交易，以上问题便可迎刃而解。

（2）报价的幅度

报价行报价时要拉开买价与卖价之间的差价，这是由于报价行参与市场交易是有成本的，主要表现为风险成本、设备和通讯成本以及其工作人员的工资成本等，而价差就是报价行支付这些成本并赚取一定利润的重要来源。对询价者来说，差价则是他们从事外汇交易时所必须付出的代价。价差越窄，意味着他们的交易成本越低。因此，价差的宽窄也是交易者决定是否成交时最关心的因素之一。在即期外汇交易市场上，经常交易的货币汇价的最常见的价差为 5～10 个基本点（如美元对日元的即期买卖价为 US＄1－JY 116.40/50），一些国际大银行在向其重要客户报价时，其价差有时可压缩到 1～3 个基本点之内。

1.6 外汇交易过程中的基本操作提示

外汇交易者是否完全确立了交易目标？

外汇交易者对于行情的掌握是否有足够的信心？

其他外汇交易者为什么采取相反交易？

如果我要买进，对方为什么肯卖出？

对方是站在怎样的立场上认识市场的？有无道理？

这些疑问属于反向思考，外汇交易者应在外汇交易的实践中加深理解和认识。

1.6.1 外汇交易的经验之谈

面对新的汇价，外汇交易者必须问自己一个为什么：假设你还未介入，是否还打算在这个价位介入？如果答案是否定的，那就应该卖出。

外汇交易者必须诚实地对待自己，这是心态的问题。当所持币种发生了损失，而又出现了新的消息时，千万不可以跟自己讨价还价，或反而自我安慰“汇价不久可能上涨”。一旦发现自己判断的行情出现错误，应立即出场。总之，跟自己打交道务必诚实，否则吃亏的仍是外汇交易者自己。”如果外汇交易者预期中的事件没有发生，就应该退出交易。如果预期发生的事情都已经发生了，也应该获利了结。至于出场后，汇价如何变化，究竟是获利还是亏损，完全不必在意。

外汇交易者应该经常确认的项目：

（1）面对当前的价格，是想买进还是想放空？

（2）还可承担多少损失？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 目前已经累积了多少获利?

(4) 兑换的平均成本是多少?

外汇交易者不需要勉强地参与交易“务必了解场外观望”的效益。如果没有适当的行情，如果没有胜算高的机会，交易者就不要勉强进场。整个交易游戏的关键就是持续掌握优势。如果某个市场突然出现交易机会或进行结构性变化，大型机构恐怕很难立即反应。因为，机构的规模越大，向上请示的层次就越多，信息反馈耗费的时间越长，这是大型机构的弱点，而中、小交易者则可尽早地利用其弱点尽快回避风险。

1.6.2 建立交易目标的一些特征

(1) 为了降低不利行情的影响，外汇交易者有必要事先拟定出外汇风险管理的策略。

(2) 内容明确，目标必须非常清楚。如果目标的内容太过于含糊，则很难专注。

(3) 目标需要放在时间架构内，一个没有时间衡量基准的目标，很难提供足够的介入交易的理由，因为永远有明天以至于明年。时间框架可告诉交易者什么时候介入，其速度多快，持续时间可持续多长。另外，交易目标也应该分为短期（今天……后天……数日后）、中期与长期。将整个过程划分为数段，分别设立出过程目标，如此将有助于交易者达到最终的目的。一旦达成阶段性目标，就会使交易者有成就感，可以鼓舞交易者的信心。

(4) 交易目标应该切合实际，这也是交易者常犯的一种错误。倘若交易目标不切合实际，势必使交易者产生挫折感，乃至丧失信心。如果交易者从未接触过有关选择权的问题，那么很有必要读一些有关选择权的判别案例及交易与策略的专著。

(5) 交易目标应该尽可能设定在自我控制的范围内。如果需要依赖别人的“赠与”达成目标的可能性就较低。

(6) 在参与外汇交易的过程中，为了避免多个目标同时存在，导致交易者的精力分散，交易者应该把目标分门别类归纳为几个类别，设定出优先顺序或若干个层次。

(7) 锁定目标需要经常地进行追踪评估，调整不合理的目标。如果某个目标根本无法实现，那么就需要及时调整。如果某些目标过于容易，也需要向上修正。但务必切合实际。

1.7 外汇市场的信息来源与网址

1.7.1 银行提供终端的信息服务

(1) 即时信息服务

(2) 即时汇率行情

(3) 趋势分析

(4) 技术图表分析

外汇市场瞬息万变，信息关系到决策。正是这种变动产生汇率波动，为投资者带来机会。善于捕捉信息，往往可以利用短暂的赢利机会进行成功的交易。正如股市一样，汇市同样要重视信息，心中有数，趋利避害。虽然，与股市方面的信息相比，汇市方面的信息还是不充足，但是，只要对现有的渠道细心利用，也能搜集到大量的信息。如：

(1) 报刊杂志

(2) 电台、电视台

(3) 网上信息查询

其中的关键问题是面对信息如何加以利用，如何从中找到有利于自己判断的信息。根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的情况，获取外汇市场信息又快又全的还是在网站上，因此有必要着重介绍一下网上的外汇市场信息。通常进入外汇网站的方法有两种：一是先进入某个搜索引擎网站，如"雅虎""搜狐"等，输入查询的关键词，如"汇率"，然后进入有外汇市场栏目的网站。也可以直接点击网页上"金融"分类，逐步查询到想看内容的网站，转入到想看内容的栏目，慢慢地查阅所需信息。

1.7.2 有关外汇市场的信息网址

（1）国内银行外汇信息网站：

中国银行总行：www. bank－of－china. com

中国银行上海市分行：www. oh－today. com

中国工商银行总行：www. icbc. com. cn；http：//www. 95588bj. com. cn；www. shzh. online. sh. cn

交通银行下属各分行的网站：http：//www. nanning. bankcomm. com

交通银行上海分行：www. shcommbank. online. cn/serving. html

中国建设银行的网站网址：http：//currency. 295. net. cn

（2）国外银行外汇信息网站：

美国联邦储备系统：www. bog. frb. fed. us

美国纽约联邦储备银行：www. ny. frb. org

欧洲中央银行：www. ecb. int

德国中央银行：www. bundesbank. de

英国中央银行：www. englandbank. uk

日本中央银行：www. boj. ro. jp/en/index. htm

国际货币基金组织：www. imf. org

世界银行：www. worldbank. org

国际清算银行：www. bis. org

美国花旗银行：www. citibank. com

美国西敏寺银行：www. netwest. co. uk

美林证券：www. ml. com

摩根斯坦利：www. jpmorgan. com

路透集团：www. reuters. com/euro

路透 Moneynet：www. moneynet. com/comtent/moneynet/currecncy/currency. asp

（3）外汇汇率行情网址：

http：//202. 99. 30. 93/exchange

YHHOO：www. yahoo. com.

"搜狐 SOHU"：www. sohu. com

"飞渡网"网址：http：//www. feedoo. com

"财智网"网址：http：//www. imony. com. cn

"亨通在线"网址：http：//www. hot588. com

"和讯网"网址：http：//www. homeway. com. cn

"新华网"网址：http：//www. xinhuanet. com

"中汇金融外汇金融咨询公司"：www. shzh. online. sh. cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“上海热线”：http：//www. online. sh. cn
http：//mymoneyl. 263. net/forex. htm
www. waalker. online. sh. cn/finance/rihgt4. htm
“金融王国”网站（http：//mymoney. 263. net）
“Iwinn”外汇网：http：//iwinn. 126. com
“中经网”http：//finance. cei. gov. cn/fx/pro
“中金网—外汇市场”http：//www. chinafinancier. com/htm. waihui/index. htm
“道琼斯公司”：www. dowjones. com
“道琼斯 Smartmoney”：www. smartmoney. com
“Bloomberg”：www. bloomberg. com/pfc/index. html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 汇率及影响汇率变化的主要因素

- ◇汇率的表示方式
- ◇汇率分为固定汇率制与浮动汇率制
- ◇即期汇率和远期汇率
- ◇汇率的变化幅度
- ◇汇率的变迁
- ◇引起汇率变化的基本原因及主要因素
- ◇汇率变动的相关理论
- ◇汇率的作用
- ◇汇率变化与经济指标分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率简单地说就是一种货币以另一种货币表示的价格。

某一国一个单位的本币购买另一国一个单位货币所需要的数量比率称之为汇率，理论上汇率是由市场供求关系决定，例如在美国，美元兑日元之间的汇率可以表示为 100＄/12000 ￥，而在日本则表示为 10000 ￥/83.3＄。

2.1 汇率的表示方式

2.1.1 直接汇率标价

通常选择一种国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的可自由兑换的货币作为主要对象与本国货币之比定出汇率，这种汇率就是直接汇率表示。美元长期以来充当这一角色。

在直接汇率标价下，如 1 美元兑换 120 元日元，当日元升值时，则以 110 日元就可以兑换 1 美元，升值的货币在数量表示上减少。反之，当日元贬值时，130 日元才可兑换 1 美元，表示贬值货币的数量增加。货币的升值与贬值见图 2.1。

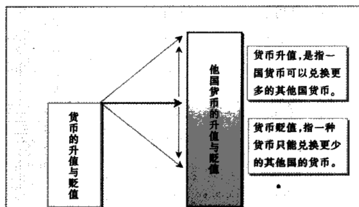


图 2.1 货币的升值与贬值

2.1.2 间接汇率标价（交叉汇率）

交叉汇率是指两种货币之间的汇率通过第三种货币（媒介货币）计算出来的汇率。由于直接汇率标价无法直接显示两种非美元货币之间的比价情况，所以如果需要知道除美元之外的其他两种货币间的汇率，就需要通过相应的直接汇率标价套算。这种套算出来的汇率称为交叉汇率。外汇市场上常用的交叉汇率有欧元兑日元、欧元兑换英镑、英镑兑日元等。现在，多用美元作为媒介货币，可用于两种非美元货币之间通过美元计算出它们之间的汇率。

例如，1 欧元=0.9 美元，1 美元=108 日元，那么可算出欧元与日元之间的汇率，即 1 欧元=0.9×108=97.2 日元。

根据市场惯例，汇率的标价方式可简化美元标价法和非美元标价法两种。在外汇市场上，除了欧元、英镑、澳元、新西兰币等几种货币采用非美元标价法外，其余大多数货币都采用美元标价。这个惯例已被全世界的市场参与者所接受。这样，也就不必区分直接标价法还是间接标价法，均按市场惯例进行报价和交易即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 固定汇率制与浮动汇率制

固定汇率制：

即本币与外币间的汇率基本固定，汇率的波动幅度局限在一个较小的范围之内。两币种间的兑换难有利可图。

从第二次世界大战后到1973年之前，在国际外汇交易中一直采用以美元为中心的固定汇率制度。在固定汇率制中，美元既是一国货币，又是世界货币。这一制度曾是当时国际货币制度的基石。然而，随着美国经济的衰退和世界上发展中国家的经济不断壮大，该体系于1973年被迫解体。浮动汇率制相继在西方发达国家间采用，自那时起国际经济社会就进入了浮动汇率制的新时期。

浮动汇率制：

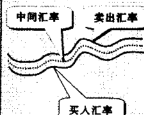
即汇率不予以固定，也无任何汇率波动幅度的上下限制，而是汇率随着外汇市场的供求变动而自由波动。在浮动汇率制度下，外汇是国际金融市场上的一种特殊商品，汇率即为这一商品的价格。汇率随着市场供求关系变化而涨落，当某种外汇供大于求时，汇率上涨；供小于求时，汇率下跌。但浮动汇率制也是一种利弊共存的汇率制度。在浮动汇率制下，汇率的变化反映的是市场的供求关系，比较真实地反映了各国的经济实力，从而避免了固定汇率制下的偏差，而且汇率根据供求关系的不断调整，也使得对偏差的纠正不需要大幅度动作。

当然，浮动汇率制的弊端也是显而易见的：一方面，汇率的动荡在事实上增加了国际贸易的风险和成本，使得商品报价、成本核算、货币选择都十分困难，且充满风险；另一方面，汇率的频繁波动为外汇市场上的投机活动提供了空间，有助长国际投机活动的作用，同时也加剧了汇率自身的动荡。

实行浮动汇率制后，外汇风险已成为经济活动中无处不在的一种客观现实。为了回避与外汇相关的各类风险，机构、企业和持有外汇的个人完全有必要掌握相关的汇率知识。

外汇交易中银行汇率的三种表示方式：

外汇交易中，银行表示的汇率可分为买入汇率、卖出汇率和中间汇率。买入汇率是外汇银行买进客户的外汇时的报价汇率。卖出汇率是外汇银行向客户卖出外汇时的报价汇率。中间汇率是银行的买入价与卖出价的平均值。卖出价与买入价是银行的收益和亏损补偿。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 即期汇率和远期汇率

汇率还可分为即期汇率和远期汇率，即期汇率指即期外汇买卖中所使用的汇率，又称现汇汇率。远期汇率是指在远期外汇买卖中所使用的汇率。远期汇率高于即期汇率，其差额称为升水，相反称贴水，持平称为平水。

2.4 汇率的变化幅度

2.4.1 汇率的最高价和最低价

这是根据汇率水平的变化来划分的。最高价是指某一汇率在一定时间内（5 分钟、1 小时、1 天、1 周、1 月或 1 年）所达到的最高价。最低价是指某一汇率在一定时间内所达到的最低水平。最高价、最低价在走势分析中，特别是在技术分析中具有重要的指示意义，也是外汇市场中，各国央行、专业投资基金和大量的外贸进出口商进行交易决策时的重要参数之一。

2.4.2 汇率的开盘价和收盘价

汇率的开盘价和收盘价是根据外汇市场交易时间来划分。开盘价是指一定时段内某一外汇市场开始交易时第一笔交易的汇价，通常有每天的开盘价和每周的开盘价等。收盘价是指一定时段内某一外汇市场交易结束时最后一笔交易的汇价，通常有每天的和每周的收盘价。由于目前国际外汇市场已成为全天 24 小时连续滚动的全球性市场，除周末外，已没有明显间断，因此开盘价和收盘价的意义已被大大淡化。但纽约外汇市场每天的收盘价仍受到外汇交易员和市场分析家的重视。因为从近年来的情况看，纽约市场是全球波动最剧烈的市场，成交量大，纽约市场的收盘价往往能反映出供求双方力量对比的综合情况。此外，纽约市场在全球主要外汇市场中处于最后一个时区，因此，纽约市场的每天收盘价也具有统计上的意义。

2.5 汇率的变迁

外汇是在二战之后发展起来的，在此之前，一直由黄金担当世界货币兑换的媒体。黄金被各国公认为本位货币。这种货币制度被称之为金本位制度。在金本位制度下，各国将其货币单位与黄金的价值挂钩，从而确定货币的含金量。在金本位制度下就形成了典型的固定汇率制，在这种制度下各国间的外汇汇率相对稳定，多国间的货币波动幅度极小。

根据当时的国际货币基金组织的规定，其成员国均须确认并有义务维持美国政府规定的 35 美元兑 1 盎司黄金的官价，美国政府则承担准许外国政府按黄金官价用美元向美国兑换黄金的义务，美元通过这个规定，取得了与黄金等同的地位。当然美元兑换黄金是有限制的，当时美国央行只对外国政府和中央银行进行兑换，本国居民、企业和外国居民、企业都不能直接用美元兑换黄金。实质上这就是以美元为中心的固定汇率制的雏形，对于稳定战后国际经济秩序曾发挥了一定的作用。美元作为国际储备货币，弥补了国际清偿能力不足对世界经济发展的束缚。而且固定汇率制度使汇率保持相对的稳定，这为贸易、投资、信用交易的发展提供了基础条件。美元与黄金挂钩，各国货币与美元挂钩的汇率制见图 2.2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

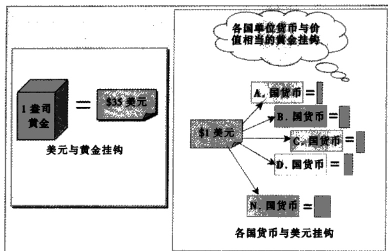


图 2.2 美元与黄金挂钩、各国货币与美元挂钩的汇率制

由于市场的变化和对美元的高估，固定汇率制在 20 世纪 70 年代遇到了最大的挑战，1971 年 8 月 15 日，美国政府宣布停止履行外国政府用美元向美国兑换黄金的义务，此后美元连续公开贬值，外汇市场动荡激烈。之后在国际社会的共同努力下，一些发达国家首先实行了浮动汇率，汇率开始随着市场供求关系的变动而自由涨落，从而使固定汇率制度完全崩溃。

两类浮动汇率制：根据不同程度的政府干预予以区分。	自由浮动汇率制：自由浮动汇率纯粹由供给和需求决定，没有任何政府干预。
	管理浮动汇率制：当某国政府在认为其汇率过高或过低时，往往会采取各种不同措施干预汇率。政府以不同的策略或手段入市干预外汇交易、影响汇率时，就形成了管理浮动汇率度。

在浮动汇率中，政府是完全被动的。但在实际上，那些实行纯粹自由浮动汇率制的国家都先后暴露出了各种弊病。为时不久，各国政府就开始插手外汇交易了，它们用买卖货币的方式去阻止汇率的急剧动荡，以保持官方宣布的与别国货币之间的平价。于是就形成了浮动汇率的另一种形式，管理浮动汇率体系。

目前世界上大多数国家实行的是管理浮动汇率制，包括美国、日本和英国等。

浮动汇率制的优点主要有：

(1) 汇率围绕外汇市场的供求变化而发生浮动，在一定程度上可以自行调节一国的国际收支，使之趋于平衡，这被称作为“自动稳定器”的作用。因为，若一国国际收支持续逆差，该国货币对外国货币的汇率就会呈下降趋势。汇率的下降，有利于该国刺激出口、抑制进口，从而有望扭转国际收支逆差状况；同理，若一国国际收支持续顺差，该国货币对外国货币的汇率就会呈上浮趋势。汇率的上浮，则有利于该国增加进口、减少出口，从而有望扭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转国际收支顺差状况。

（2）汇率浮动可能防止外汇储备的大量流失和巨额国际游资的冲击。在浮动汇率制下，由于汇率可以根据市场需求自行调整，即使出现本国货币在市场上被大量抛售的情况，政府也不必被迫动用大量外汇储备去吸购本币，这样就可避免出现外汇储备大量流失的情况。同时汇率的自由浮动也会反向地调节市场对本币的供求关系，可以避免巨额国际短期资金对一国货币造成过大冲击。

西方工业发达国家的货币当局通常采用的汇率政策：

（1）由各国央行出面干预汇率，每当市场对某种外汇的需求发生短缺时，央行就在外汇市场上抛售该种外汇；反之，当市场上某种外汇的供应关系出现过剩时，央行则出面吸纳该种外汇，央行采用“补缺纳余”的手段来保证本国货币的汇率不至于发生剧烈波动。

（2）利率政策也是各国央行调整汇率的重要手段之一，西方发达国家尤其重视利用利率的变动来影响汇率。以美国为例，美国联邦储备委员主要是运用利率政策，对美国经济、证券、外汇市场进行调整，长期以来起着举足轻重的作用。特别是近十几年来美元兑日元的汇率变化尤为显著，美国联邦储备委员频繁地利用利率政策和相关的汇率政策维护美国的经济利益。美国对日本的汇率政策是，利则合，拼则分，兄弟两国联手通过汇率变化谋取弱国的利益。

2.6 引起汇率变化的基本原因

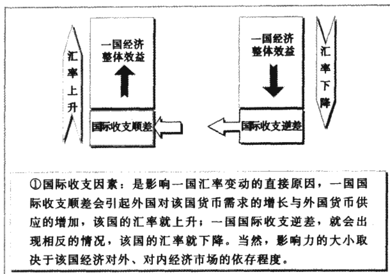
汇率的不停变化往往使汇市中的外汇交易者有一种茫然的感觉，不知从何处着手分析汇率变化原由，这是由于导致汇率变化原由过多，过于纷繁复杂。事实上汇率的变化仅是个表面现象，在那些看似杂乱无章的波动现象背后，隐含着国际经济运动的潜流，这股潜流，像一只无形的手，在操纵着汇率的变动趋势。其最根本的原因就是供求关系在主导着外汇汇率的波动。就如同某种商品一样，买方多于卖方时商品价格必然上升；反之，卖方多于买方时商品的价格就会下跌。所以，如何把握影响两种货币间的供求关系是分析汇率趋势的纲。

汇率波动还可以分为短期波动和长期波动，汇率的短期波动的主要因素可归纳为基本经济指标、政策调整、社会、政治、心理影响等因素。而汇率的长期波动则是受不同货币的购买力的主导。

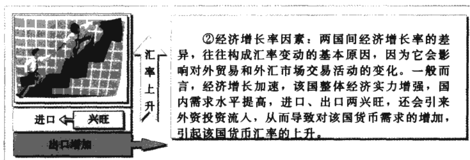
通常，多种因素同时影响汇市，汇率的波动也是多种因素交织综合的结果。除此之外，国际金融市场上其他金融商品的价格变化也将对外汇市场产生重要的影响。即原油市场、股票市场、期货期权市场、以及黄金白银市场等的价格波动也会波及到外汇市场。

影响外汇供求关系的主要因素：

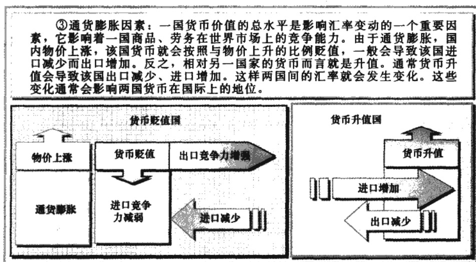
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①国际收支因素：是影响一国汇率变动的直接原因，一国国际收支顺差会引起外国对该国货币需求的增长与外国货币供应的增加，该国的汇率就上升；一国国际收支逆差，就会出现相反的情况，该国的汇率就下降。当然，影响力的大小取决于该国经济对外、对内经济市场的依存程度。



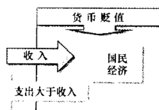
②经济增长率因素：两国间经济增长率的差异，往往构成汇率变动的基本原因，因为它会影响对外贸易和外汇市场交易活动的变化。一般而言，经济增长加速，该国整体经济实力增强，国内需求水平提高，进口、出口两兴旺，还会引来外资投资流入，从而导致对该国货币需求的增加，引起该国货币汇率的上升。



③通货膨胀因素：一国货币价值的总水平是影响汇率变动的一个重要因素，它影响着一国商品、劳务在世界市场上的竞争能力。由于通货膨胀，国内物价上涨，该国货币就会按照与物价上升的比例贬值，一般会导致该国进口减少而出口增加。反之，相对另一国家的货币而言就是升值。通常货币升值会导致该国出口减少、进口增加。这样两国间的汇率就会发生变化。这些变化通常会影响两国货币在国际上的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④财政赤字因素：政府的财政赤字常常用做预测汇率变化的重要指标。如果一个国家的财政预算出现巨额赤字，则意味着政府支出过度，一方面可能引起通货膨胀率的上升；另一方面可使国际收支恶化，二者都会导致汇率下浮。



⑤利率因素：利率下降资本流出，利率上升资本流入。这种由两地利差引起的套利活动也是国际资金流动的主要方式之一。资本流动将引起外汇市场供求变化，从而对汇率发生影响。在通常情况下，一国利率提高、信用紧缩，将导致该国货币升值；反之，则引起货币的贬值。并且，利率作为调节经济的重要手段和杠杆，必将影响着本国和国外投资成本和利润，也影响到国民的投资信心。因此利率的变化无疑是一个国家经济政策的至关重要的导向。

⑥外汇储备因素：央行的外汇储备量表明一国干预外汇市场和维持汇价的能力，对稳定汇率有一定的作用。只有一国拥有足够的外汇储备，才能有效地干预外汇市场，影响汇率短期变动的方向与程度。英国、美国、日本、加拿大、瑞士等国均设立外汇平抑基金，当政府认为需要干预汇市时，基金便会介入汇市。

⑦心理预期因素：现实生活中，外汇持有者往往根据自身对未来汇率行情的主观判断决定其所持有外汇资本转移的方向和数量，这对外汇市场有很大的影响作用，特别是每当汇价发生临界转折时，投资者的心理预期将对汇价的变动起到推波助澜的作用。

⑧投机因素：现在国际金融市场中游资充斥，一有机会便兴风作浪，国际上每次大的金融危机的发生都与外汇市场的投机因素相关。外汇市场中的投机因素对汇率波动起着推波助澜的作用，发生在 1997 年末的东南亚金融风波就是个典型的例子。

⑨股市与汇市相互间的影响

外汇市场的行情与股票市场的行情也有着相互密切的联系。在一定的范围内，一国的经济好转，货币升值，也会带动股市的上涨，一旦货币贬值，股价也即随之下跌。同样，股市的上涨，也将引导外资流入，导致本国货币走强。即股市与汇市有着正反两方面的相关性（可参见图 2.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上各个因素之间有着互相影响的关系，同一因素在不同国家、不同时间所起的作用也不尽相同。由此可知汇率变动是极其错综复杂的。

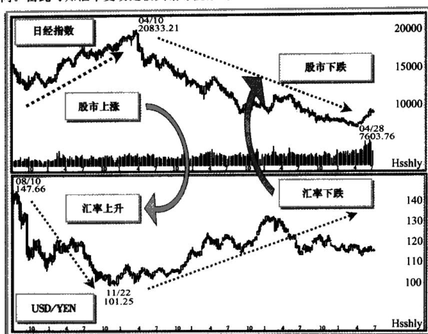


图 2.3　日元对美元的汇率与日本股市间的相关性

2.7　汇率变动的相关理论

2.7.1　国际借贷理论

该理论认为汇率是由外汇的供给和需求决定的，而外汇的供给和需求是由国际借贷所产生的，因此国际借贷关系也是影响汇率变化的主要因素之一。

国际借贷关系不仅包括贸易往来，还包括资本的输出和输入，即本国吸入的境外投资量和本国输出的投资量。国际借贷分为固定借贷和流动借贷，前者指借贷关系已经形成但尚未进入实际支付阶段的借贷，后者指已经进入支付阶段的借贷。

国际借贷理论认为只有流动借贷才会对外汇的供求关系产生影响。当一国流入流出的借贷量相等时，标志着该国的外汇供求关系持平，外汇汇率将保持稳定；当本国输出资金小于本国输入资金时，外汇供大于求，本国货币的汇率上升，外汇汇率下跌；当本国输出资金大于本国输入资金时，外汇供小于求，本国货币的汇率下降，外汇汇率上升。

该理论受到一些条件的限制。首先，假设两国间必须都具备较为发达的外汇市场，国际收支的顺、逆差能够比较真实地反映在外汇市场的供求关系上。其次，当两国的国际收支都处于均衡状态的条件下，该理论将无法评价出实际的汇率水平。

2.7.2　购买力平价理论

该理论的核心是两国货币的汇率主要是由两国间的购买力水平所决定的。即两种货币购买力之比决定两国货币的兑换率。这个理论至今仍为大多数经济学家所接受，并继续对西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家的外汇管理理论和政策产生着重大的影响。但若把购买力平价理论作为确定两国汇率的依据，该理论也受到一些条件的限制，它要求两国的生产结构和消费结构大体相同，价格体系相当接近，否则两国货币购买力就失去了可比性。该理论还要求两国对贸易和资本流动基本上不加管制，商品和资本的流通比较自由，否则两国货币的购买力差异对平价的偏离就很难自行调节。

购买力平价理论分为两种形式：绝对购买力平价理论和相对购买力平价理论。

（1）绝对购买力平价理论认为：一国货币的价值及对它的需求是由单位货币在国内所能买到的商品和劳务量决定的，即由它的购买力决定的。因此两国货币之间的汇率可以表示为两国货币间购买力之比。而购买力的强弱是通过物价水平体现出来的。

绝对购买力平价理论可以用如下公式表示：

汇率＝本国的物价水平/外国的物价水平

汇率：等值于1单位外国货币的本国货币/1单位外国货币

根据这一关系式，本国物价的上涨将意味着本国货币相对外国货币的贬值。

（2）相对购买力平价理论弥补了绝对购买力平价理论一些不足的方面。它的主要观点可以简单地表述为：两国货币的汇率水平将根据两国通胀率的差异而进行相应的调整。相对购买力平价理论可用下式表示：

汇率变化率＝本国通胀率－外国通胀率

即：当期的汇率水平－基期的汇率水平＝（当期的本国物价水平－基期的本国物价水平）－（当期的外国物价水平－基期的外国物价水平）

它表明两国间的相对通货膨胀率决定着两种货币间的汇率均衡关系。

2.7.3 利率平价理论

该理论解释了利率水平与汇率之间的关系。其主要观点是：由于各国利率水平的差异直接影响短期资本在国际间的流动，从而引起汇率的变化。投资者为获得较高的投资收益率，会把资金从利率较低的国家转向利率较高的国家，资金的流入将使利率较高国家的货币汇率上升。该理论阐释了货币市场上利率差异、即期汇率与远期汇率之间的关系。这一理论已被国际金融界广泛接受，它突破了传统的国际收支、物价水平的范畴，而从资本流动的角度来研究汇率的变化，奠定了现代汇率理论的基础。

2.7.4 资产市场理论

在利用国际收支分析法无法解释汇率变动的原因后，经济学家通过研究又发现资产选择行为与汇率的变动关系密切。所谓资产选择是指投资者调整其有价证券和货币资产的比率，从而选择一套收益和风险对比关系的最佳方案。资产市场理论认为各国货币比价决定于各种外币资产的增减，各种外币资产的增减是由于投资者调整其各种资产的比例关系造成的，这种调整往往引起资金在国际间的大量流动，对汇率产生很大影响。

资产市场理论对汇率普遍浮动时期的汇率波动异常现象提供了新的解释，但是若用资产市场理论作为评价两国汇率的依据，还需要有严格的附加条件，"要求国内国际金融市场充分发达、便于短期资本有效地流动；两国间的资本管制和外汇管制都比较宽松；两国的外汇市场已普遍实行自由浮动汇率制。"

由此可见，以上四种理论均有其局限性的部分。因此，有必要将四者结合起来取长补短，共同分析影响汇率变动因素，以便做出正确判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.8 汇率的作用

(1) 汇率是不同国家间的货币之兑换比率，汇率体系的确定，世界上不同国家发行的货币就可以依此比率相互兑换。

(2) 汇率是货币相对价值的度量尺度，在相同的货币体系中，货币的价值是通过流通显示其所拥有的价值，借助于汇率，交易者可以十分方便地将一国的货币价值用另一国的货币表示出来。但这种价值比不是绝对的而是相对于各国经济、贸易、发展等因素处在变动之中。

(3) 汇率是国际结算和支付中的价格转换媒体，在国际支付和国际结算中，借助汇率，可以轻易地将一国商品和劳务的价格用外币来表示，同样也可以将国外的商品、劳务价格转换为用本国货币来表示。汇率起到价格转换传媒的作用，可将一国国内市场的商品、劳务价格与国际市场的价格建立起联系。

(4) 汇率是一国经济的重要指标和调节手段，汇率的变动对一国的国民经济的影响十分重大，世界各国也因此都把汇率当作重要的经济调节手段和经济杠杆。

2.9 汇率变化与经济指标分析

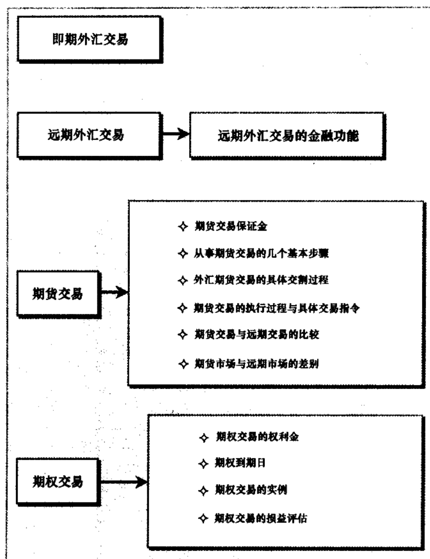
如果说宏观经济状况分析能为交易者指明了外汇货币的整体的中长期趋势，那么经济指标分析则提供了各种短期的交易机会，因为较短时期内的汇率波动也不会风平浪静，甚至是大起大落，如果抓住了机会，其收益也将是可观的。可以认为分析西方发达国家的主要经济指标也是判别汇市中短期变化的依据之一。

西方主要发达国家几乎每个月都会公布新的经济数据，这些经济数据反映的是各国经济状况，是经济的晴雨表，备受外汇交易者的关注。

其中美国公布的经济数据尤为重要，而且全面详尽，通常有准确的时间预告。在数据公布之前，经济分析专家已经对数据做出预测。一项重要经济数据的公布结果可能会使外汇市场出现较大的波动，特别是当数据结果与市场预期差异较大的时候，市场往往会迅速做出反应，令汇率大幅升降。尤其当美国公布重要经济数据前后，国际上的外汇交易者的心态大都处在紧张和兴奋状态。每当汇市大波动来临之际，既可能是一次赚钱的机会，又可能是一次亏损风险。外汇交易者怕反应太慢来不及介入丧失获利的机会，又怕对数据理解有误冒险介入而造成损失。而且介入还要在经济数据公布后的数十秒内迅速地做出反应，显然这些都并非易事。因此，为了做到有备无患，外汇交易者应在重要经济数据公布之前做出应对措施。其公布的实际数据与预测数据之间无非有三种可能：①吻合；②更好；③差。这样便可以根据公布的实际数据，与这三种可能进行比较，迅速地做出相应的反应，实施与之相对应的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 外汇交易的方式



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易的四种交易方式

（1）即期外汇交易

其货币交易在交易成交后，立即交割，或在极短的约定时间内完成交割。

（2）远期外汇交易

以约定的币种、汇率和交割期限，将一种货币兑换为另一种货币的交易。其货币交易是在未来某一约定日交割，通常的约定期限有1个月、3个月或6个月等。国际上大多数的货币交易都在远期市场成交。这种外汇交易的主要目的是为了避免汇率风险而进行的一种交易。

（3）期货交易

基本上与远期外汇相似，只是交易日是逐日顺延结算。这种交易方式的交易结果与交易者的判断和幸运相关。国际上广泛流通的货币都可在期货市场上成交。

（4）期权交易

不是直接的货币交易，而是交易者购买或卖出在约定的期间内按照约定的价格买卖某种货币的权力，属于契约交易。在交易中，权利的买方有权在未来的一定时间内按约定的汇率，向权利的卖方买进或卖出约定数额的外币；同时权利的买方也有权不执行上述买卖合约。但为了取得上述买或卖的权利，期权的买方必须向期权的卖方支付一定数额的权利金，即风险费用。国际上广泛流通的货币都可在外汇期权市场中买到其期权。

3.1 即期外汇交易

即期外汇交易又称之为现汇交易，是指银行与客户或与其他银行之间按当日成交时的汇率进行交割的外汇交易。即期外汇是外汇市场中最常见、最普遍的一种交易方式，我国个人外汇交易业务大都是即期外汇交易。

3.2 远期外汇交易

远期外汇交易是指买卖双方在成交之前，先就交易的货币种类、价格、数量以及交割的期限等达成协议，并用合约的形式确定下来，在约定的交割日双方再履行合约，办理有关货币金额的结算手续。例如，外汇交易者从外汇银行买入1000万欧元的远期合约，汇率为EUR0.8025/US$1，期限3个月。合约到期日，外汇交易者将向银行支付1246.12万美元，并收到1000万欧元。远期外汇交易合约确定之后，不管未来汇率如何地变动，买卖双方都必须按事先约定的汇率进行交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远期外汇交易的期限通常在一年以下，有1个月、2个月、3个月、6个月和12个月之分，合约期限的长短直接决定了远期汇率的高低。

交易者选择远期外汇交易方式的目的是为了预防未来汇率上升，将花费更多的本币用以兑换外汇，从而加大兑换成本。而交易者卖出远期外汇交易合约的目的则是为了避免未来汇率下跌，卖出的外汇兑换的本币减少，遭受损失。当然，选择远期外汇交易也可能是出于投机的目的。在预测外汇即将上涨或下跌的情况下，只要市场现时的远期汇率报价低于或高于相应的预测值，投机者就可以进行远期外汇买卖。若预测准确，则可获利。否则，就将承担损失。

但不论交易者是买人远期外汇交易合约或是卖出远期外汇交易合约，当汇市行情发展的对他们不利时，他们都可以在期货合约到期之前就结束合约，即通过一个同品种合约的相反的买卖来冲抵原来的交易合约。这样在远期外汇交易合约到期日，交易者既不须接受这种外汇，也没有提供外汇的责任。

通常，在外汇市场中将那些未冲抵的远期外汇交易合约总数称为“未平仓数”，它是衡量市场流动性的一项重要指标。大多数远期交易合约都可通过对冲了结。在交割日，只有极少数远期外汇交易合约需要通过实际交割来终结。

远期外汇交易是有效率的外汇市场中必不可少的组成部分。这种交易方式产生于第一次世界大战以后，只不过当时主要发达国家均实行固定汇率制，客观上对于远期外汇交易的需求并不强烈。70年代初期，国际范围内的汇率体制从固定汇率制逐渐解体，转向以浮动汇率制为主导的汇率体制。伴随着各国利率管制的逐步放松，国际现汇金融市场的扩大，外汇交易的汇率波动加剧，汇市投机频繁，导致了多次金融危机，进而也推动了远期外汇交易的发展。

3.2.1 远期外汇交易的金融功能

（1）远期外汇交易为国际金融市场提供了风险管理的新工具

远期外汇交易最为直接的经济功能是为外汇资产或负债的持有者（包括进出口商的外汇需求、国际资本流动等）提供了套期保值的新工具。在浮动汇率制下，当计价货币的汇率发生变动时，如果市场主体拥有外汇的资产或负债，那么就必然要承担相应的汇率变动风险。此时，市场主体可以通过买入或者卖出与自己持有的外汇负债或资产相对应的远期外汇，从而规避汇率风险。在发达的外汇市场中，由于套利行为的存在，远期外汇市场的汇率就成为即期外汇市场汇率的预警指示。

（2）远期外汇市场为商业银行提供了更大的业务空间

对于商业银行来说，远期交易对于其流动性管理、风险管理以及短期融资都起到了重要的调节作用。另外，远期外汇市场的发展，为商业银行提供了更大的盈利空间，商业银行在充分运用远期交易获取交易利润和管理风险的同时，还可以为客户提供更为广泛的服务。

（3）远期外汇市场为各国央行提供了新的政策工具

远期外汇市场的发展，能够帮助各国央行强化干预外汇市场的能力，改变央行在外汇市场中被动地人市干预本币汇率的困境。并且，远期外汇市场的发展也在一定程度上改变了货币政策在外汇市场中的传导机制，从而使得央行可以运用多种干预工具的搭配使用达到影响本国货币汇率走势的目的，实现政府的货币政策目标。央行对于远期汇率的干预能够同时影响即期汇率和远期汇率的走势，增大央行对外汇市场的影响能力和调控效率。

在远期交易中，央行还可以运用调期交易进行汇率调控。所谓调期交易，就是同时进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的即期交易和远期交易的组合。央行运用调期方式干预外汇市场，能够同时影响到外汇市场与国内的货币市场，为银行协调本、外币政策提供了更大的回旋余地。央行还可以采用不同的调期率（利率）来引导银行资产的选择和调整行为，从而影响市场汇率；央行也可以采用与市场利率相同的调期率，这样就能够在不影响汇率的情况下改变货币市场的流动性，实现央行的汇率政策目标。

（4）远期外汇市场提供了健全的套期保值机制

在外汇市场的运行中，当出口商向银行售出外汇以实现套期保值时，银行和出口商制定一个交易合约，根据该合约，出口商承诺在未来某一日期向银行支付外汇货币，以便获得提前约定的一定规模的本币。出口商获得的本币规模取决于银行进行套期保值的净成本。银行在国际外汇市场上借入外汇，其数量与出口商将收回的外汇相等，期限相同。随后，银行在当地外汇市场将借入的外汇卖出，获得本币。并将出售外汇而得到的收益存入当地的货币市场。实现银行外币账户上的入、出均衡。银行在到期日，将用从出口商那里收回的外汇偿还在外国货币市场上借入的外汇，对于出口商的本币负债将由银行在国内货币市场上的存款去支付。银行能够向出口商支付的本币的数量显然取决于银行套期保值的净成本。但银行需要向其在国际外汇市场上所借外汇款项支付利息，与此同时，银行还可以从其在本币货币市场上的存款中获得利息收入。

3.3 期货交易

期货交易者在开始期货交易之前，须先在某个期货市场的分支机构办理相关的开户手续，缴付一定的费用和初始保证金，明确合约订单条款。之后就可以通过电话、电传等向经纪人发出委托买卖期货的指令。

3.3.1 期货交易保证金

期货交易保证金也称“初始保证金”。设置保证金的目的在于防止交易中的欺诈行为，降低交易的信用风险。

在期货合同的有效期内，交易者的账户需要逐日进行盈亏清算。清算使用的价格即清算价格，通常是采用外汇市场在营业日最后 30 秒里达成交易的平均价格作为清算价格。经纪人每日都要核查该账户的余额，如果发现它高于某个规定的水平时，交易者可以将之提取出来，但余下的数额必须不低于这个水平，这个最低限额即“维持保证金”。

期货交易具有“以小博大”的特点。交易者在期货交易中毋需投入等价于期货价值的资金，只须交纳期货保证金，外汇交易者就可以交易其保证金数额的几倍、甚至十几倍的外汇期货。这也正是期货交易中有不少投机者主动参与的原因。

3.3.2 从事期货交易的几个基本步骤

（1）选择经纪公司及经纪人

在我国，任何机构要开办外汇期货交易，必须经国家外汇管理部门审批。因此，交易者在选择经纪公司时，首先就是选择那些经外汇管理部门批准，并已领取营业执照的专业经纪公司，此外，由于各个经纪公司的经营范围、经营期货买卖的能力和经验以及经纪人（或代理人、交易员等，以下统称经纪人）的业务素质等方面存有差异，所以，交易者选择国内经纪公司的恰当与否，对其能否在期货交易中盈利起着重要的作用。有鉴于此，客户在选择经纪公司时，除了要选择那些经国家外汇管理部门批准的可经营外汇期货业务的公司外，还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑所选择的经纪公司的信誉是否良好，其内部机构及其各项制度是否健全和完善，与国际市场的联系是否及时，以及利用路透社或美联社终端的能力如何。按规定，国内每家经纪公司必须使用或租用美联社或路透社的在线国际线路，以保证满足交易者能有效地使用终端设备查询外汇市场的各种即时信息，如图表、价格、新闻等。同时还要考虑与交易者接触或指定的经纪人的素质是否良好以及处理外汇风险情况的能力和实际经验等。

在选择具体的经纪人方面，交易者还要尽量了解对方从事期货交易时间长短，是否已是有一定的实际交易经验、以往在外汇期货交易中的业绩如何以及洽谈中是否有夸大其词或设置圈套引诱欺骗交易者的行为。在一般情况下，国内经纪公司及其经纪人对客户的各项咨询，必须实事求是地予以解答，严禁以引诱、欺骗、敲诈等不正当手段强拉客户，同时要向委托者阐明当时外汇行情及其对当前行情的估计与预测，此外还要向客户说明各种外汇期货交易可能存在的风险程度，以便客户自己做出慎重的选择。

（2）开立保证金户

外汇交易者选择经纪公司及其经纪人后，如果打算立即或近期委托经纪公司从事外汇期货交易的话，首先要按经纪公司的要求在经纪公司开立保证金账户。

在开户时，经纪公司将对客户资格进行审核，同时要对客户用于期货交易的资金进行确认。对于保证金具体数额的确定，由国内各经纪公司参照国际外汇市场交易和境外经纪行的行情，酌情而定。在一般情况下，国内经纪公司对客户收取的保证金，通常是客户打算买卖期货合约金额的2%～7%左右。

（3）落单

目前在我国进行外汇期货交易一般是由境外经纪行通过电话，向境内经纪公司直接报价，其境外的报价点数与国内经纪公司收视的美联社或路透社的报价点数，通常不超过10个点的价差，如因价格波动变化急剧，应参照整个国际市场价位波动率另行确定，境外经纪行与国内经纪公司不能随意加点。对于经纪公司的报价，客户如能接受，即可落单委托交易。如今在国内进行外币期货交易时，既可直接向国内经纪公司发出买或卖的指令，也可以委托经纪人按客户本人要求代为发出交易指令。如客户自己进行交易，其每手买卖都要填写与国际市场对接的买卖合约单，每手的合约单须由客户与经纪公司代表签字，否则无效；如客户全权委托经纪人，须有客户交给国内经纪公司的委托书，这样国内经纪公司才能同意由受委托的经纪人予以落单。在委托交易方式上，国内有些经纪公司规定客户或其经纪人既可通过电话委托买卖，也可亲自到经纪公司问价并直接填单交易。

1）电话委托交易：国内有些经纪公司规定客户或其经纪人进行外汇期货交易一律通过电话完成，如客户要进行交易时，可亲自或委托其经纪人，利用经纪公司内线电话向经纪公司问价，假如客户认为价位合适则即刻在电话中敲定买卖。由于国际市场上的外汇期货价格瞬息万变，所以客户在问价后，应立即做出是买入还是卖出或不交易的决定。一旦客户或经纪人通过电话喊出交易价格后，买卖立即做实，客户不得反悔。当客户通过电话委托交易时，经纪公司对与客户之间的谈话内容、日期及具体时间都有电话记录，录音带通常由经纪公司存档半年以上，以备必要时核查，如客户与经纪公司之间存有异议，应以电话录音为准。

2）到经纪公司问价，填妥买卖单据：有的经纪公司允许客户到经纪公司问价。如客户或其经纪人认为价格合适，即可填写买卖指令单据，交经纪公司实现期货交易。

其交易的价格，以经纪公司的交易部门报出的交易价格为准，经纪公司内部的报价系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所显示的国际市场各有关银行的报价只供客户参考，不是实际交易价格。在一般情况下，经纪公司应允许客户发出限价指令，但客户须依据国际市场行情，不能强求经纪公司或经纪人在无限价价位上，要求按指定价位为自己限价落单交易。

客户或其经纪人在发出交易指令时，应在交易指令单上明确标明期货合同名称、合同月、买卖方向、金额和价格等。

（4）境外经纪行代客户入市交易

客户填妥指令单并交国内经纪公司后，一般由国内经纪公司交由其境外的经纪行进入国际期货市场的交易圈进行交易。在交易中采用喊价的形式进行报价。报价的内容包括价格、数量和期货合同的期间等。

交易指令完成后，境外经纪行的入市交易人员必须将交易明细填入指令单并立即通知国内经纪公司，由国内经纪公司将客户指令的执行状况通知客户。通知的形式一般是由国内经纪公司将前一天所有买卖记录报告表交给客户，注明其入市交易情况，并由客户及经纪人签字确认。

（5）追加保证金或交割

在外汇期货交易过程中，当经纪公司代客户完成交易后，不论客户是否在当天轧平（即平仓）其期货头寸，只要他拥有期货头寸（空头或多头），经纪公司必然要按当天的收盘价来评估客户所持头寸的价值，然后将计算的盈亏记入客户的保证金账户。如果客户是盈利的，他即可取出这笔盈利部分，也可将这笔盈利继续留作准备金；如果客户是亏损的，经纪公司就会立即通知其客户补充其保证金，客户也必须在规定的期限内向经纪公司补足保证金，否则经纪公司就会在期货市场上将客户的期货头寸轧平（即由经纪公司自动替客户下达止蚀指令，进行无条件斩仓）。

假如客户的保证金能维持原购入（或卖出）期货合同所要求的保证金并且客户也希望等到期货合同到期日才进行实际交割，则在到期日由国内经纪公司委托境外经纪行进行反方向交易（如将已购入期货合同卖出）。

（6）期货交易的交割

国内经纪公司对客户每手已平仓（或已交割）的期货交易，应在平仓后的次日向客户发出买卖平仓报告表，客户再次核对所有买卖后签名认可。与此同时，国内经纪公司对客户已核对平仓的各项期货交易，经纪公司还要逐笔与客户进行结算，并由客户在其结算账户清单上再签字，以避免法律纠纷。经纪公司对每笔已平仓的期货交易向客户收取一定比例的手续费。

当客户需从其保证金账户提取款项时，一般应在两个工作日前以书面形式（提款单等）通知国内经纪公司，表明其提款意图，国内经纪公司将在这两个工作日内付款给客户。客户提款的限额是以该账户结存减去所需保证金，再减去当天客户未平仓合约的浮动亏损额来计算。

3.3.3 外汇期货交易的具体交割过程

（1）交割日期：在期货合同到期月份的第三个星期三，如果这天恰逢银行的休假日，则顺延一天。

（2）交割地点：买方指定的期货发行银行。

（3）买方责任：如果客户想要进行实际交割，那么代表他的境外经纪行在交易的最后一天之前要向票据交换所交付一份买方交割委托书，而在下午三点之前，必须将交割款项存入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户的账户，这笔存款的金额为交易最后一天的收盘价乘以期货合同上所标明的数量。

(4) 卖方责任：如果客户想卖出期货并要进行实际交割时，则可通过代表他的境外经纪行在交易的最后一天结束之前，交给票据交换所一份卖方交割委托书。

(5) 买卖双方的配对：票据交换所将买卖双方的交割委托书配成一对后，再将其带到交换所开有户头的银行，银行再用电报打字机指示卖方银行的地点。

(6) 卖方指定银行：这些银行是票据交换所为了业务方便，指定的卖方银行。

(7) 交割月份：根据合约的内容而定。

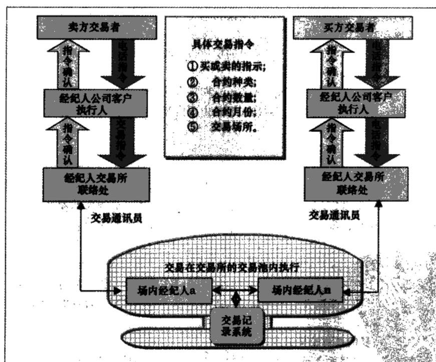
(8) 付款：卖方的指定银行在收到 TELEX 的指示之后，就根据这个指示来完成交割，并且通知 CINB，该银行接到这份通知后，就将代表买方的票据交换会员所存入的那笔款项转到代表卖方的票据交换会员的账户上。

(9) 交割的成本：在完成交割时所发生的一切成本将全部由卖方承担。

(10) 紧急事件、不可抗拒事件的干预：在这种情况下所作出的决定将约束契约的所有当事人。

(11) 不能履行合约：假如有位具有交割承诺的票据交换会员不能履行他的义务或有执行上的瑕疵时，他将对已经为这项交易配合行动的另一票据交换会员所蒙受的损失负责。

3.3.4 期货交易的执行过程与具体交易指令



经纪人接到交易者的订单指令后，通过电话、电传或传真等通讯工具，迅速将订单指示通知其在交易所内的代表（或常设办事机构）。该代表收到订单后，立即登记并迅速交给场内经纪人，由场内经纪人撮合成交。当一笔交易成交后，场内经纪人要将交易结果迅速送给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清算机构和那个经纪人代表，经纪人代表则立即通知交易者。至此，一项交易指令就执行完毕，余下的清算工作由清算机构来完成。

3.3.5 期货交易与远期交易的比较

远期交易属于柜台交易市场，也称场外交易市场。实际上，它是与期货市场相平行的另一个市场。

与远期市场相比，期货市场的优势在于：

(1) 有较好的流动性，这是以合约标准化为前提的。在许多情况下，期货市场的流动性甚至超过了相应的资金市场。

(2) 不存在作用风险。

(3) 保证金使交易者能通过较小资金控制较大规模的交易。

(4) 期货交易的交易成本较低。在一般情况下，OTC 市场同等规模的交易成本是它的好几倍。

但是，远期市场比期货市场灵活，能适应各种交易的需要。例如，远期市场无固定的交割月份，在客户具体交割日期不明确的情况下，还提供了远期择期交易。从所涉及的币种及交易场所等来看，远期市场比期货市场更为广阔。

3.3.6 期货市场与远期市场的差别

期货市场	远期市场
(1) 合约的交易数量是固定的，大宗交易需要多份合同。	(1) 交易数量由客户与银行自行商定，比较灵活。
(2) 期货的价格通过竞价方式确定，每一时点上只有一个价格存在。	(2) 双向报价，有买入卖出价差。
(3) 期货交易实际交割量较少。	(3) 90%以上的合约是以实际交割了结。
(4) 绝大多数合约通过对冲相抵。	(4) 两个合约即使方向相反也不能自动抵消，除非它们是与同一家银行签订的。
(5) 合约日期固定。	(5) 没有固定的交割日期。
(6) 通过清算机构执行清算，不存在信用风险。	(6) 双方之间直接结算，存在信用风险。
(7) 每天都发生资金流动。	(7) 只在合约到期履行时才发生资金流动。
(8) 需交纳保证金。	(8) 无强制性保证金要求。
(9) 要向期货交易经纪人支付佣金。	(9) 不需支付佣金，因为银行报价中已包含了这部分费用。

3.4 期权交易

期权交易是指期权合约的持有者即买方在合约期满日或到期之前，既可以按规定的价格购买或销售一定数额的某种金融资产，也可以不履行这个合约的权利。期权合约的卖方即出具方有义务在买方要求履约时，卖出或者买进该种金融资产。作为获得这种权利的代价，期权的买方需要向期权的卖方支付一笔保险费。

期权合约交易对象可以是任何一种金融资产，包括外汇、股票、债券、期货及其他计息金融商品等。交易品若为外汇，则为外汇期权。合约规定的买方所具有的买进某种外汇的权利称“看涨期权”，或称“买权”；合约赋予卖方出售某种外汇的权利则称“看跌期权”，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称“卖权”。

外汇期权交易的最大的特色是，交易的一方（期权的持有者）拥有合约的权利，并可以决定是否执行（交割）合约。如果期权的持有者认为交易不利的话，合约的买方（持有者）可以听任期权到期作废而不进行交割。在另一方面，期权的卖方完全没有权利决定是否进行交割。合约的持有者掌握着完全的决定权。

3.4.1 期权交易的权利金

权利金是外汇期权的价格，由买方支付给卖方。权利金必须足以弥补卖方所承担的部分风险，而买方又必须认为值得以支付这笔权利金的代价来回避风险，才能成交。权利金的支付通常约定在交易发生之时刻。买方交付的权利金是不可以要求卖方退还的，这就意味着从期权买入的时刻起风险已经发生，需要立即支付费用。

3.4.2 期权到期日

外汇期权合约有一个最后的到期日。期权的持有者如果希望履行合约，必须在合约到期前通知销售者。到期日表示为某年、某月、某日，持有者必须确定及时发出履约通知。如果持有者没有在合约到期日之前，通知销售者其履约的意愿，则销售者在法律上没有义务接受履约。

3.4.3 期权交易的实例

如外汇交易者以 1 美元兑 120 日元的汇率，用 20000 美元买入 2400000 日元的期权，首先支付期权费为 1000 美元。

其中费用概算：未来执行期权的费用为 20000 美元用于购入 2400000 日元（1 美元×120 日元）。期权费为 1000 美元，其全部交易成本是：

兑换备用金	20000 美元
期权费	1000 美元
总成本	21000 美元

如果日元汇率下跌，期权的买方就可以不执行期权，而是直接到市场上购买更便宜的日元。这样，买方就可以通过期权交易方式限制在汇率变动时可能造成的损失，而在美元汇率下跌时却仍有机会获得收益。

期权交易是针对大客户而设立的交易方式，目前我国的一般外汇交易者还不能参与外汇期权交易。银行确定的期权交易的门槛为 5 万美元以上。国外期权交易的门槛金额约在 20 万美元以上。

3.4.4 期权交易的损益评估

如前所述，期权有两种基本合约，买权和卖权。每一种合约都有买卖双方，也就是说期权的购买者和期权的出售者。两种基本合约和买卖双方的组合，构成以下四种情况：买入买权、卖出买权、买入卖权和卖出卖权。由于期权中风险的不对称性，这四种情况下的损失和获利的状况各不相同。以下通过实例解析这四种情况下的损益状况：

1. 买入买权

一位外汇交易者买入一份“欧元买权”，合约基数是 EUR125000，支付的保险费为 US$ 1250US$ 0.0100/EUR1×EUR125000)，协定价格为 US$ 1.2461/EUR1。

当欧元即期汇率升为 US$ 1.2861/EUR1，购买者有权按 US$ 1.2461/EUR1 的协定价格买入 EUR125000，届时他将获得 US$ 4012.52（EUR125000× [1.2861－1.2461] [US$/EUR]）的汇差收益。扣除保险费，净收益为 US$ 2762.5。当欧元即期汇率跌为 US$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2061/EUR1，则该投资者可以不行使他的权利，而让期权自动期满失效，因为从即期市场上可以买到价格更便宜的欧元。对他来说，他的损失也只限于付出的保险费 US$ 1250，而这一数额也就是期权持有者所承担的最大损失或最大风险。

显然，买入买权在市场价格上涨时，持有者的收益是无限的；而在市场价格下跌时，持有者的损失则是有限的（只限于保险费）。当市场价格＝决定价格＋保险费时，期权持有者将处于不盈不亏的平衡点上。

2. 卖出买权

上例中的期权卖出方在签约时将收取 US$ 1250 的保险费。当市场价格上升到 US$ 1.2861/EUR1，由于期权持有者行使了权利，出售者不得不按 US$ 1.2461/EUR1 的协定价格将欧元卖出，为此卖方需要承担 US$ 4012.52 的汇差损失。扣除保险费收益后，其净损失为 US$ 2762.5。但当市场价格下跌到 US$ 1.2061/EUR1，由于持有者未行使其权利，出售者不必卖出欧元，因而不存在汇差损失。这样，US$ 1250 的保险费即为出售者获得的净收益，当然，这也是他能获得的最大的收益。

从上面的实例分析可以看到，出售者卖出买权获得的收益是有限的，这一收益即为其收受的保险费，而他所面临的风险却是无限的，市场价格的上升将使他的损失无限度地增大。

3. 买入卖权

一位交易者买入一份“欧元卖权”，合约基数是 EUR125000，支付的保险费亦为 US$ 1250（US$ 0.0100/EUR1×US$ 125000），协定价格为 US$ 1.2861/EUR1。

当欧元即期汇率下跌至 US$ 1.2461/EUR1，该交易者买入的期权可以保证他仍按 US$ 1.2861/EUR1的价格出售欧元，他也将因此而获得 US$ 4012.52 的汇差收益，扣除保险费后的净收益是 US$ 2762.5。反过来，当欧元即期汇率上升，则该交易者将欧元在即期市场上出售将会更有利。在这种情况下，期权持有者将放弃他的权利，损失一笔已支付的保险费。因此，对卖权的购买者来说，市场价格下跌其收益可能是无限的，而他所付出的损失最多不超过保险费。

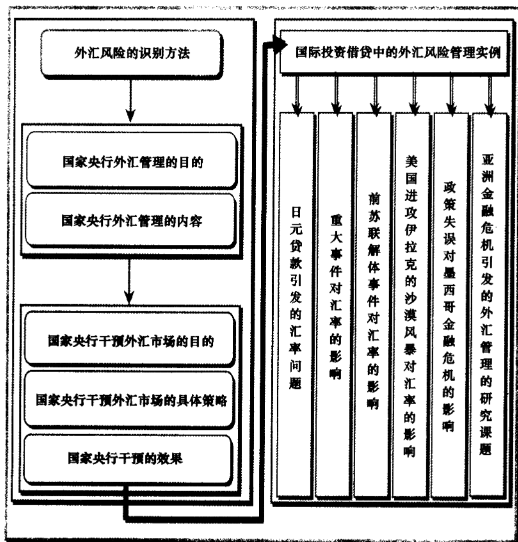
4. 卖出卖权

对“欧元卖权”的出售者而言，他所收受的保险费即成为其最大收益，而他所面临的风险却可能是无限的。因为在即期汇率跌至 US$ 1.2461/EUR1 的情况下，期权持有者行使权利，他不得不按此时高于市场价格的协定价格 US$ 1.2861/EUR1 买进欧元。如果即期汇率跌得更低，那么，出售者的损失将更大。

这四种交易方式看起来很复杂，但事实上外汇市场中的具体交易行情往往更为错综复杂，大家外汇交易者为了回避交易风险常常是复合地采用这几种交易方式从事交易。尽管外汇市场上有着如此不同的交易方式，但决定汇率的基本因素是一样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 外汇交易的风险管理及方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场是个风险市场，它的主要风险在于决定外汇价格的变动的因素太多。为了把握汇价变化的机会，有的从经济理论去研究，有的从数理统计去研究，也有的从几何图形去研究，更有的从心理和行为科学的角度去研究，但外汇行情的波动仍是经常出乎交易者们的意料。因此，对于外汇交易者来说，更应具备广泛知识范畴，其中概率统计方面的知识尤为重要。概率统计方法的主要作用在于能更好地帮助外汇交易者进行投资取向的判断，包括是否投资、怎样投资、出了意外行情如何处理等决策。因此，在外汇投资中，外汇交易者有必要充分地认识风险和收益、获利与亏损等对应关系。如果对这些方面没有相当的认识，随意介入外汇交易、国外投资、国际借贷……那么出现亏损的概率极大。

外汇风险管理是风险管理的一个特殊领域，尽管它们在具体的管理手段或工具上有所不同，但风险的管理原理是相同的，其中许多风险管理的理念、方法都可以直接地运用于外汇风险的管理之中。因此，有必要对风险管理的一般理念和原理做一简单介绍。

风险管理概论

所谓风险管理过程，是指为实现一定的风险管理目标，借助于科学理论和方法，在计算、分析和判断的基础上，从两个或两个以上的风险管理方案中选出最佳方案付诸实施，并对实施效果进行监督和评价的过程。即风险管理过程在本质上就是风险决策过程，其主要内容如下：

（1）风险识别和解析，确定管理目标，这是风险管理的基础。其任务是识别各种可能发生的风险，分析其发生的先决条件，并估计其可能导致的后果。然后寻找风险对策，并确立具体的执行程序。

（2）搜索各种可能的风险管理技术，拟定各种风险对策备选方案。通常，风险管理技术主要有回避、控制、隔离、结合、转移与自我承担等。一种风险通常可以使用多种技术方法进行管理，因此，应尽可能多地搜索那些有效的、可能的方案。

（3）确定最佳风险管理技术，当备选方案拟订后，需要对其进行评价和选优。其范围圈定后，评价和选优就是通过一系列数量分析方法确定出最优解的过程。

（4）执行、监督与评价，方案选定后就应付诸实施。为保证达到既定目标，实施过程中还应不断地进行取而代之、检查、监督、反馈，发现偏差，立即纠正。因此，这一过程也是"执行——监督——评价——执行……"循环往复的过程。

上述的四个过程，在风险管理过程中是互为依托缺一不可的整体过程，是一个相互联系、不断发展的动态过程。一个决策在执行过程中，常常需要根据客观条件的变化不断加以调整，做出新的决策，并加以执行。

4.1 外汇风险的识别方法

外汇市场是一个变幻莫测、起伏跌宕的市场，面对几种主要货币汇率的剧烈波动，外汇持有者和外汇借贷者不禁要感叹外汇市场风险之大，防不胜防。然而，究竟什么是外汇风险的根源所在？在什么样的情况下才会出现外汇风险？它将给外汇交易相关者带来怎样的后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果？以及其表现形式是什么都应予以关注。其中，识别外汇风险是实施外汇风险管理的第一步，管理者只有了解了外汇风险的种类和在什么样的情况下出现，其表现形式以及会造成怎样的后果，才能采用相关的对策，实施适当的管理。

外汇风险识别涉及的主要内容：

（1）甄别风险事件

对存在外汇风险的经济活动逐一进行甄别，按动用外汇资金量的大小多少，规范风险管理机制。

（2）判别风险可能发生的时期

汇率是一个随时间推移而变化的量，外汇风险就是因不同时点上汇率不同而产生的，因此它的影响必定与期间有关。根据判别结果可采取“提前与延迟”的对应策略回避风险，也是避免外汇风险的一种常用方法。

（3）风险原因解析

尽管外汇风险产生的根本原因是汇率未知的变动，但是，外汇风险在具体情况下的表现形式却大相径庭。分析风险原因，不应单单只考察汇率变动的直接影响，还应充分考虑其他的间接作用，考虑间接作用的传递的机制、作用的要素及作用程度等。除了要解析汇率对现金流量的直接影响外，还有必要解析通货膨胀、物价变动、市场规模、竞争压力等因素的间接影响。这样才有利于从本质上认清外汇风险，从而找到规避风险的对策。

（4）评估风险后果

对风险后果的估计可以从定性和定量两个方面着手。定性评估主要是对各类外汇风险导致的结果进行研究。例如风险是“两面性”风险，还是“单面性”风险，对企业未来经营能力是否有实质性的影响，或是较弱等。这种定性评估是整个风险管理决策的基础之一。例如对那些具有“两面性”的风险，企业很有可能采取套期保值策略，而对那些“单面性”风险，则采取保险、加强内部控制等措施进行管理。风险的定量评估，是指采用一些数学解析方法，对风险可能造成的结果进行评估、计量。其中，概率统计是运用的最为广泛的一种评估方法。

（5）分解法

一种经营活动可能伴随着多种风险，这些风险的成因及规律各不相同。按事物自身的规律，结合分析人员的知识和经验，将这种经营活动的总体风险进行分解，将有助于对风险整体的认识和了解。例如，对国际金融市场的筹资行为的分析，融资者可以将其风险分解为若干个方面进行分析。

1）汇率风险：所筹资金以外币标价，到偿还时汇率必不同于借款之时，因而在偿还外债时有可能由于回落的变化需要偿还更多的本币。

2）利率风险：所筹资金如果是浮动利率，则有可能在市场利率上升时加重利息偿付负担。

3）信用风险：以包销形式发行本票来筹资，包销银行的信用至关重要，如果该银行违约，就有可能导致筹资失败。

4）偿债风险：以债务形式筹集资金，会影响到公司的资本结构。当负债权益比超过一定比率之后，公司有可能会发生财务危机，丧失偿债能力。

（6）故障树

故障树的基本原理是利用图解方式（见图 4.1），将大的故障分解成各种小的故障，或对各种故障起因进行分解，形成一个树枝分叉式图形，以简单直观的方式将各种故障及原因表示出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

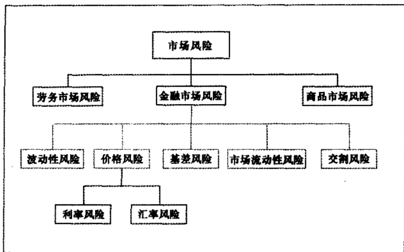


图 4.1　市场风险的故障树分析

（7）头脑风暴法

头脑风暴法是一种专家调查咨询方法，它的主要特点是集思广益。这种方法可以采取广泛收集各学科专家意见的方式，也可采取小组会议的方式。无论采用哪种方式，参与者都可以畅所欲言，相互激励，相互启发。在采用这种方法识别风险时，应特别注意不要轻易排除那些看似荒谬的见解。

（8）德尔菲方法

德尔菲方法是一种典型的专家咨询调查法。它以希腊阿波罗神殿德尔菲命名，意在表示这是一种集众人之智慧进行准确预测的方法。其基本特点是：参与预测的专家之间相互匿名，将各专家的预测结果进行处理之后，再将上一次征询的统计结果反馈给参加预测的专家，这一过程反复进行，直到组织者认为得到了趋于一致的结果为止。

整个过程均采用匿名形式是为了避免权威、资历、劝说、压力等因素的影响。对问题回答结果采用“四分制”的方法进行统计处理。即将所有的回答按一定规则排列，将这一排列

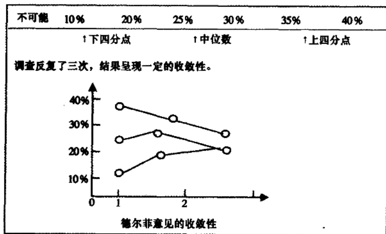


图 4.2　德尔菲专家咨询调查法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做“四分”处理，分成四个区间，相关的划分点称为“下四分点”、“中位数”和“上四分点”。当将上一次的统计结果反馈给参加者时，他们会对自己的回答进行调整，这样得到新一轮的调查结果。反复的结果使专家的预测结果呈现收敛，即意见逐渐趋于一致。图 4.2 是关于某国发生某种世态可能性的一个德尔菲调查结果，共有 7 位专家参与预测，其预测结果如下：

在德尔菲调查中，大多数专家的意见称“倾向性”意见，它通常被作为主要参考依据。专家意见的集中程度称“一致性”。一致性高的意见，说明其参考价值较大，或权威程度较高。

4.2 中央银行实行外汇管理的目的

中央银行实行外汇管理的目的是：

(1) 促进国际收支平衡或改善国际收支状况；

(2) 打击外汇市场中的投机势力；

(3) 外汇管理有助于政府实现增加外汇储备的目的；

(4) 有效利用外汇资金，推动重点产业的发展；

(5) 加强金融风险防范。

金融安全是指一个国家在经济金融全球化条件下抗拒金融风险和外部冲击的能力。一个国家经济开放程度越高，维护金融安全的责任和压力就越大。影响金融安全的因素很多，既包括国内不良贷款、金融体制改革和金融监管等内部因素。也涉及外债规模和使用效益、国际游资冲击等外部因素。另外，外汇管理也是一把双刃剑，在带来积极作用的同时也带来消极影响。过度的外汇管理有可能扭曲汇率，造成资源配置浪费；影响国际贸易的发展，阻碍对外开放的进程；导致外汇黑市，引发腐败行为。

正因为外汇管理存在不容忽视的消极影响，国际货币基金组织一直要求各国取消外汇管理，经济实力较强的国家正在放宽甚至取消外汇管理。

4.3 中央银行外汇管理的内容

多种多样的外汇管理方法作用于不同的外汇管理客体，形成了内容繁杂、千差万别的外汇管理体制。总的来看，外汇管理主要集中于三个方面：

(1) 外汇资金的收入的管理

外汇资金的收入主要来源于贸易出口、非贸易出口和资本输入。

贸易和非贸易出口收汇的管理主要包括集中收汇和鼓励创汇两个方面。集中收汇是指规定出口收汇必须交售给政府和其指定的机构。鼓励创汇包括外汇留成制和按照较高的优惠汇率结汇给政府。

对资本输入的管理因期限而有所不同。对长期资本输入的管理集中在期限结构、投入方向、来源结构等输入条件方面。如还款不宜过分集中，投入方向要符合经济发展整体战略和产业发展战略，资金来源不宜集中于某一国家或某一币种。对短期资本输入的管理，各国大都采取比较严厉的管理措施。

(2) 外汇资金运用的管理

外汇资金的运用主要有贸易和非贸易的进口付汇以及资本输出。一般各国对用汇的管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比收汇管理更为严格。

在进口付汇方面。实行严格外汇管理制度的国家，通常采取许可证制。只有获得进口许可证，才能申请进口用汇。一些国家还对某些进口品（如烟酒）实行专营。

在资本输出方面，发展中国家大都实施严格管理，一般不允许个人和企业自由输出外汇资金。

(3) 货币兑换管理

外汇资金的收入和运用管理是依靠货币兑换管理来实现的，即货币兑换管理是外汇资金收入和运用管理的基本前提。如果一国货币可以自由地兑换成别国货币，那么外汇收入和运用管理便难以进行。

4.4 中央银行干预外汇市场的目的

外汇是一个国家拥有财富结构的体现，外汇储备对任何国家来说都尤为重要，一个国家的外汇储备量的多少往往能反映出该国在弥补国际收支逆差、稳定本国货币汇率、应付偶然突发的国际支付及维持本国国际资信等方面的实力。外汇作为借贷资本，对国际间银行信用和国际间政府信用也有着重大的影响。另外，外汇作为支付手段，在清偿债务、支付利润、利息、股息、赠与等方面也扮演着重要的角色。

各国为防止国际短期投机资金对外汇市场产生过大的影响和冲击，各国政府和中央银行往往在汇率出现重大异常时，或汇率朝同一方向连续数日剧烈波动时，为了维持外汇市场的稳定，通常会直接介入外汇市场，采取措施对外汇市场进行干预和调整。以试图缓解外汇行情的剧烈波动。有时，为了加强干预的影响力度，还会与别国中央银行连手对外汇市场进行干预。这种政策性的超级干预必然对汇率的变化产生十分巨大的影响。也就是说外汇管理对稳定国家经济有着极其重要的意义，但不同国家在不同时期实行的外汇管理政策可能出于不同的目的，各国政府和中央银行主动干预外汇市场的原因很多，理论上可以划分为以下几种主要的解释：

(1) 中央银行直接干预外汇市场是为了稳定本国经济和物价的需要。

汇率的异常波动常常与国际资本流动有着必然联系，它会导致相关国家的工业生产和宏观经济发展出现不必要的波动。因此，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。现在国际资本跨国界的流动不但规模很大，而且渠道很多，所受到的人为障碍很小。国际资本大规模流动的最直接的结果就是外汇市场的价格动荡。

例如：大批资本流入德国，则欧元在外汇市场的汇价就会上升，而如果大批资本流出美国，美元在外汇市场上的汇价必然下降。资本流动与外汇行市变化，对一个国家的国民经济产业配置和物价有着重要的影响，当一个国家的资本大量外流，导致本国货币汇价下跌时，或者当人们预计本国货币的汇价下跌，导致资本外流时，这个国家的产业配置和物价必然出现有利于那些与对外贸易有联系的产业的变动。政府和中央银行如不积极地加以引导，就有可能导致该国的国民经济受到冲击。另外，资本流动与外汇行情的相关性对国民经济的另一个重要影响是大量资本流出会造成本国生产资本成本的上升，而大量资本流入又可能造成不必要的通货膨胀压力，影响该国资本投资的优化。为此，政府和中央银行是不希望看到本国货币的汇价长期偏离他们认为均衡的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 中央银行干预外汇市场是为了国内外贸政策的需要。

当一个国家的货币在外汇市场上的价格偏低时，必然有利于这个国家的出口。而出口问题在许多工业国家已成为政治问题，它涉及到许多出口行业的就业问题、贸易保护主义问题、国民对政府的态度等多方面的问题。任何一个国家的政府都不希望看到本国的出口因为本国货币的汇率偏高而受到阻碍，也不希望本国货币的汇率偏低而被其他国家所利用。为此，中央银行也会主动地干预汇率。

(3) 中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的考虑。

在一些发达的工业国家，其国民往往把本国货币贬值引起的通货膨胀压力作为政府当局宏观经济管理不当的象征。所以，在实行浮动汇率制以后，许多工业国家在控制通货膨胀时，都把本国货币的汇率作为一项严密监视的内容。

(4) 中央银行为实现政府宏观经济目标而推行的货币政策，是为了平衡国际收支稳定经济增长。

(5) 遏制外汇市场中的过度投机倾向。

由于发展中国家受发展水平的限制，经济制度和经济结构中存在着这样或那样的缺陷，存在着许多投机资本可以利用的机会。例如，在经济高速发展时期，商品、股票、房地产的价格往往上升到高于其内在价值的水平。在没有外汇管理的情况下，就会吸引投机性资本的流入，从而进一步加剧价格的扭曲。一旦泡沫破灭，投机性资本外逃，就会引起一系列连锁反应，造成经济金融形势的迅速恶化。

如今，外汇市场中各种投机力量日益增强，往往插手汇市使市场出现不正常的波动，给有关国家的经济产生难以预料的冲击，因此，中央银行为了使本国外汇市场有序化，维护本国金融市场稳定运行、抑制投机资本外逃或大规模投机性资本冲击，有时不得不采取外汇干预手段。

4.5 中央银行干预外汇市场的具体策略

中央银行干预外汇市场的手段，可以分为不改变现有货币政策的干预和改变现有货币政策的干预。其干预策略可以是政府经济部门的官员发表声明进行口头干预，以表明政府的态度和决心。这种策略被称为干预外汇市场的“信号效应”。中央银行这样做的目的是希望给外汇市场一个政策信息：即中央银行的货币政策将要发生变化，或者说市场预期中的汇率变化与本国的经济利益不相符。中央银行“动口不动手”的干预策略是希望达到不战而胜的目的。当口头干预无效时，中央银行将会动用外汇储备在外汇市场上采取实际行动，通过公开市场操作短时间内大量地买卖外汇或提高短期利率水平等具体措施来影响汇率的变化，达到干预的目的。

据统计，目前世界外汇市场上的外汇日交易量已达到 2 万亿美元之多，一国的中央银行即使是倾其所有的外汇储备来干预市场，也不过是杯水车薪。在外汇市场上，一国中央银行的权威性常常受到挑战。如在 1992 年八九月间的欧洲金融风暴中，英国中央银行为维持英汇率而连续干预市场，竟然不敌以索罗斯的量子基金为代表的市场投机力量，损失达数十亿美元。

因此在某些情况下，几国中央银行出于共同的经济目的会采取联合行动，共同干预市场，以壮声势。20 世纪 90 年代中期，为了扭转美元的颓势，美、德、日等国的中央银行曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多次联手干预外汇市场，动用数十亿美元的资金，试图拉抬美元汇价，其中规模最大的一次干预行动有 17 个国家的中央银行同时参与。

4.6 中央银行干预的效果

判断中央银行的干预是否有效，并不是看中央银行干预的次数多少和所动用的资金量，回顾中央银行干预外汇市场的历史可以得出以下两个结论：

（1）如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息失真、突发事件、人为投机等因素引起的，而这些因素对外汇行情的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

（2）如果一国货币的汇率长期偏高或偏低是由该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策导致的，那么，中央银行的干预从长期来看则是难有作为。

4.7 国际投资借贷中的外汇风险管理

国际投资是企业扩大经营范围，进入国际市场，追求更高收益的一种投资方式，也是企业发展到一定阶段后的必然行为。

4.7.1 国际投资可划分为两种主要方式

（1）直接投资

企业在国外直接投资是指企业从单纯国内市场转到在海外建立合资、独资子公司。是企业成长为国际跨国公司的主要标志。在这一投资过程中，企业的销售网点、生产单位及管理机构必将不断扩展，公司所承受的外汇风险形式也随之增大。一般国内企业外汇风险的主要形式为汇率变化引起的交易风险。对跨国公司来说，其主要风险则是经济风险、会计风险和政治风险。

直接投资中经济风险的管理，一般分行销管理、生产管理和财务管理三个方面。在这三个方面中，行销和生产管理是整个经济风险控制的重点。

对这三个方面的风险管理，要对预期的或实际发生的汇率和相对价格的变动做出正确的评估和反应，在很大程度上取决于对真实汇率和相对价格变动持续时间的估计，即是指汇率、利率和价格相对购买力平价和国际费用效应所构建的平衡状态发生偏离所持续的时间。偏离过程包括从开始偏离到返回到一个适应这些关系的新状态。例如，当本币实际升值时，出口商可能要考虑是否提高其产品的外币售价，以及提高多少等。若出口商认识这种偏离过程是短暂的，则有可能愿意维持现价，因为提价有可能丧失部分市场份额，而在将来要夺回市场份额时，则可能要付出更大的代价。然而，如果确认其调整是长期的，那么最好是在现在就提高价格。

海外直接投资除考虑经济风险外，还要考虑政治风险、政策风险、宏观经营风险、社会风险和自然风险等。因为跨国投资经营，是在不同的国家进行的，各国不同的政治体制、经济政策、社会风尚以及文化传统，是造成跨国经营不确定性之根源。而在这些风险中，政治风险的影响最大。因此海外投资企业要对政治风险制定出专项对策。

例如，有一家日本汽车生产商，在美国拥有庞大的出口市场。然而，日元的升值导致公司的销售量减少。在激烈的市场竞争中，日本厂商不能够通过提高销售价格来增加收入弥补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损。为防止销售量的进一步减少，日本厂商采用了将日元债务转换为美元债务的互换策略。

假设日本生产商在美国已投资了 120 亿日元，预计期限为 10 年。现在，可将这笔债务与银行做如下互换：即将 120 亿日元的债务互换为 1 亿美元的债务，初期不存在本金交换。仅期间交换利息，期末交换本金。这样，当日元从 JPY120/US$ 1 升值为 JPY100/US$ 1 时，互换可使日商在债务本金的清偿上节省 20 亿日元。这一互换过程可用图 4.3 表示。

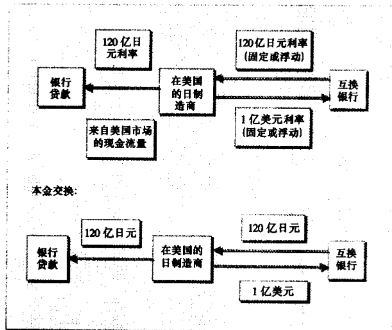


图 4.3　日元债务转换为美元债务的过程

（2）间接投资

间接投资是指对外国金融证券的投资，它与直接投资本质相同，风险形式大同小异。两者管理的主要风险是国际投资中的经济风险和政治风险。企业海外直接投资不论采用何种经营方式，都存在外汇风险。具体而言，就是会计风险、交易风险和经济风险。其本质都是因汇率变动对海外投资企业未来一定时期内所拥有的资产产生的影响。交易风险多着眼于反映具体进出口贸易或资金借贷方面的风险，而经济风险则注重对汇率变动后果的综合反映。一般企业所遇到的经济风险多属于交易风险，汇率风险。

投资方式主要有三种：

①在本国购买外国公司或政府发行的国际证券，包括债券、股票和其他有价证券；

②在外国的证券市场上直接购买外国的证券；

③通过共同基金的方式间接购买外国证券。

与直接投资相比，这三种方式具有灵活性大、变现能力强、流动性好等特点。海外证券投资企业要重点研究的是汇率风险，以及运用哪些方法可以控制风险。

4.7.2　日元贷款引发的汇率问题

1979 年中国政府开始利用日本政府贷款，根据双方协议，日元贷款每年支付一定数额，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非一次性支付，利率因年而异，一批贷款分若干年付清，还款时还日元。由于人民币与美元连动，日元对美元的不断升值，对中方偿还日元贷款极为不利。日本政府于 1980 年支付第一笔贷款，当时美元与日元的年均汇价是 USD1/JPY226.69，到 1990 年日元升为 USD1/JPY145.83。

1980 年至 1989 年间，中方只偿还利息不还本金。以后各年度还本前付息额为 1982.06 亿日元，按支付时的汇率计算为 10.75 亿美元，但按付息时的汇率折算则为 14.66 亿美元，仅因汇率变化我国就损失了约 4 亿美元。显然这笔贷款是得不偿失。

1990 年，第一批日元贷款进入还本付息阶段。截至 1994 年，我国支付了日元贷款的本息合计 2821.51 亿日元，按签约时的汇率计算约为 14.79 亿美元，但按每年实际还本付息时的汇率计算折合 21.98 亿美元。由于日元大幅度升值，使我国仅在本金上就损失了 7 亿多美元。通过这个实际案例解析读者可以看到，汇率的变动就使我国白白遭受了相当大的经济损失，显然对这样的损失不得不引起重视。

我国之所以遭受如此大的损失，正是由于我国将美元（或人民币）兑换为日元。如果在签约时确定结算货币为美元（或人民币），那么中方就不会遭受如此大的损失，因为在结算时，中方可以不管结算当天汇率是多少，而始终按借款合同上确定的美元额度（或人民币额度）偿还贷款。

这个事例还说明，日元贷款条件虽优惠，（利率低，期限长）但未重视日元升值的幅度足以抵消这些优惠。并且，还反映出了外币债务所具有的汇率变化的风险性。类似这样的事例还相当多。致使贷款方辛苦经营多年的所得，还赶不上汇率升值导致的实际还款额度的增加。

反之，假设我国在偿还日元贷款时美元不是贬值而是升值，这意味着我国可以用较少的美元就可以兑换到足量的日元还款，其节余就是我国的一项额外收入。总之，外汇风险的结果可能为正（对当事人有利），也可能为负（对当事人不利），存在着极大的不确定性。

日元贷款问题的要点

- ☐起因于未曾预料到的汇率变动如此之大；
- ☐未重视不同币种间兑换或折算的问题；
- ☐折算后可能表现为损失，也可能为利得；
- ☐当发现未来汇率变动对借款方不利时，未能及时地采取必要的风险防范措施；
- ☐倘若签约时以一半美元一半日元为借款单位的话，那么不管汇率如何变化，其总量不变，其风险就可以减少许多。

4.7.3 重大事件对汇率的影响

外汇市场比股票、债券等市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时，外汇行情的涨落幅度会经常超过债券市场。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产，在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大，加上外汇市场的流动速度快，又进一步促使外汇市场在政治局势动荡时更加剧烈地波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场的政治风险主要有政局不稳引起经济政策变化、国有化措施等。从具体形式来看，有大选、战争、政变、边界冲突等。从资本安全角度出发，由于美国是当今世界最大的军事强国，其经济也仍处于领先地位，所以，一般政治动荡产生后，美元就会起到“避风港”的作用，美元会立刻走强。政治事件经常是突发性事件，出乎外汇市场的意料，这又使外汇市场的现货价格异常剧烈地波动，其波动幅度大大超过外汇价格的长期波动幅度。从下面几个例子可以了解政治事件对外汇市场短期走势的影响。

4.7.4 前苏联解体事件对汇率的影响

在前苏联 8·19 事件发生以前，外汇市场已在流传前苏联政局不稳的消息，美元连续 7 天小涨，但谁也没有预料到会有突发事件发生。到 8 月 19 日，当外汇市场所有交易者的计算机屏幕上打出“前苏联发生政变”的字样时，便立刻出现一股恐慌性的买美元风。以英镑为例，英镑兑美元的汇率在短短的几分钟内从 1 英镑兑换 1.6633 美元猛跌至 1.6130 美元，跌幅达 3.1%。第二天，外汇市场又传出戈尔巴乔夫失去联系，发动事件者似乎难以控制局面等消息的不断出现，使汇价反复涨落。直到第三天，8·19 事件宣布失败，外汇市场立刻抛出美元。同样以英镑为例，在事件的第三天英镑兑美元的汇率从 1 英镑兑 1.6363 美元，涨到 1 英镑兑 1.6915 美元，涨幅达 3.4%，使英镑兑美元的价位迅速超过 8·19 事件前的高点。此后，其他外汇同英镑一样，其兑换美元的汇价一路上扬。

前苏联 8·19 事件期间外汇市场的走势表明，外汇价格的变动有其内在的规律。短期的突发性事件会引起外汇的现货价格明显地背离其长期的均衡价。但是，在事件过后，外汇走势又将按照其长期均衡价格的方向波动。一般来说，短期的价格变动至多会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期波动趋势。至于政治性突发事件发生时，事件对外汇市场的影响有多大，则是个很难量化的问题。

4.7.5 美国进攻伊拉克的沙漠风暴对汇率的影响

在美国进攻伊拉克发动“沙漠风暴”行动的前后，外汇市场显得非常凌乱，各种外汇间的汇率变化曾出现大幅波动。在 1991 年 1 月 17 日以前的一个多月中，汇市处在美国究竟会不会攻打伊拉克的猜测中，美元的汇率应而大起大落。每当美国政府要员发表态度强硬的讲话，表示要采取军事行动时，美元会在一天内大涨一波；汇市听到有西欧国家出面调解的传闻，似乎和平解决有望实现时，美元兑其他外汇的汇率又会下跌一次。直到 1 月 17 日战争爆发当日，美元才开始猛涨。英镑曾跌到过 1 英镑兑 1.8990 美元的水平。没隔多久，新闻界传来美国已很快控制局面、已稳操胜券时，美元的“避风港”作用便立刻消失，市场便开始抛售美元。其实，根据美伊两国的军事实力分析，国际舆论倾向，任何理智的结论都会认为美国会赢。然而，汇市并不接受这种逻辑判断，而是根据人们的心理和期待去寻找价格。只有在事实被人们接受之后，市场价格才会返回到原来的趋势之上。

4.7.6 政策失误对墨西哥金融危机的影响

1994 年 12 月 20 日，墨西哥政府宣布本国货币比索贬值 15%，接着又宣布取消比索与美元汇率定期微调的做法，实行汇率自由浮动，政府不再对汇率进行政策干预。这项政策一出台，立即在墨西哥金融市场上掀起轩然大波。人们纷纷从银行提取比索存款兑换美元；外资立即趁火打劫，迅速抽走资本；墨西哥股市一落千丈，势不可挡。在短短的 3 天里，比索与美元的比价从 3.71∶1 变为 6∶1，比索贬值 50%以上，墨外汇储备从 100 亿美元减少至 55 亿。突如其来的金融危机，使数以万计的企业破产，数百万小康家庭变为贫困户，大多数墨国银行濒临倒闭或停业，墨西哥的金融体系处于崩溃边缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

墨西哥金融危机产生的原因主要是政府的政策失误，过分依赖外资，而且外资也没有把钱花在最有用的地方。吸收的外资中，45%投在证券市场，31%投在见效快的加工业。结果外资把墨西哥的证券市场搞得热火朝天，本来就是一种投机行为，对国民经济的发展没有多少积极作用。一旦发生金融危机，外资就溜走了270亿美元。可见投机的因素加剧了该国的金融危机。

事实上，从近年任何一种主要外汇对美元的汇率走势的图线中，都可以发现近年国际政治、经济格局的变化情况，由于每次突发事件都会在世界外汇市场上引起剧烈的波动，引起这些事件产生的原因很多，但共同之处就是在这些事件中都有投机因素的影响。这也为当局防范过度投机，规范外汇市场提供了经验和教训。

4.7.7 亚洲金融危机引发的外汇管理的研究课题

亚洲金融风暴表现为亚洲一些国家的汇率在投机者的操纵或狙击下在短时间内出现一国货币相对于美元的大幅下跌。从表面上看，是投机者利用市场的结果，仅仅是汇率的危机。但两国货币比价的关系从本质上是对两国经济状况的比较，是对两国经济领域的各个方面包括经济政策、贸易、国际收支、外汇储备、资本市场、金融业体系与运作方式等的综合体现。外汇市场中的汇率是两国经济相比较后，达到平衡的一个比价，但这个比价的平衡是相对的，有条件的，在平衡下面掩盖着很多矛盾的因素与脆弱之处。平衡的维持是在特定的国内与国际政治经济环境下形成的。一旦国内与国际政治经济环境发生某种程度的变化而使得原来的一国经济中的矛盾因素和脆弱链条突然断裂，那么该国经济正常运行就受到影响，原有的平衡被打破，此时，两国经济之间的对比在新的矛盾之下寻求新的平衡，反映为两国货币比价的波动。其波动的大小与强弱取决于国内经济的矛盾与脆弱之处的暴露的程度以及对经济影响的广度与深度。

香港财政司司长在哈佛大学以“金融全球化、资金流向及自由市场”为题，探讨了亚洲金融风暴的成因。他列举了造成这次金融风暴的主要原因，其中包括：

(1) 庞大的资金流向；

(2) 金融体系欠完善管理及监管；

(3) 1989年以来东欧经济体系的开放；

(4) 科技的进步；

(5) 衍生工具的高杠杆作用；

(6) “借来的”财富等。

他指出“认为亚洲金融危机是由于汇率危机导致的说法，是歪曲了事实。事实上，这场危机是由生产力、信心和秘密行动的资金流向所造成。”虽然中国由于对外开放的程度有限而在这次危机中幸免于难，但试想如果中国也如印尼或者韩国有那样多的企业参与到国际经济之中，那么中国又怎样面对本国货币在数月之内贬值40%这样一个事实呢？中国作为一个开放的世界中的一员，该做何种准备来迎接动荡的国际金融市场？

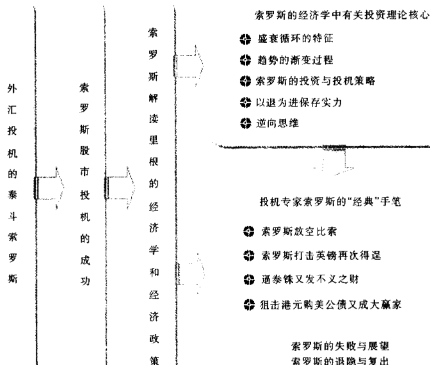
亚洲金融危机仅仅是近年来国际货币危机的又一次爆发。在此之前，墨西哥金融危机、欧洲货币危机已经给国际社会敲响了警钟。在国际经济日益融合的今天，国际金融的一个重要课题“汇率波动”已经将每一个参与世界经济的国家纳入到这个大潮中，因此置身于国际社会中的各国都必然要迎接这个挑战。当今国际经济，各国货币之间的比率关系，汇率的波动对经济实体的影响已远远超过了以往任何一个时期，而且汇率因素将在越来越大的程度上影响并决定着一国参与世界经济获益的大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为主动或被动参与国际竞争与国际经济活动的企业、银行、政府、以及个人，如果不想让已获取的收益在短时间内化为乌有，那么掌握国际汇率的基本知识已显得十分重要。如何预测走势、规避汇率风险、甚至利用外汇市场获取新的利润都是市场经济中的参与者必修的课题。因此，了解汇率、认识外汇市场、通过基本分析与技术分析手段预测汇率、掌握外汇交易策略、掌握美元、日元、欧元等重要货币国的经济背景及其对汇率进行预测的取向，已经成为经济活动中十分重要的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 外汇交易过程中的投资与投机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从传统理念和通常的意义上讲，投机这个词有着广泛的负面含意。每当外汇市场上出现大幅波动时，经常被归咎于投机行为在作乱，其实这种说法有时并不确切。在外汇交易市场中，投机性的交易活动一直占有相当大的比例，而且可以造成汇率的超常波动，这些超常波动必定有害于全球经济的发展。然而，市场确实也需要这些投机性的经济行为，因为它可以提高市场的流动性，以应对“非投机性”交易的停滞。如果市场不具备这样的流动性，则汇价的买、卖报价的价差将会扩大，交易的撮合时间必将延缓，大额交易也将很难成交。所以，投机行为虽然具有某种程度的负面意义，却对外汇市场的有效运作起着积极的作用。汇率的波动既有使外汇交易者遭受损失的风险，也有使他们受益的可能。当投机性交易者有意把外汇市场的失偏当作获利的机会加以利用时，就产生了外汇交易的风险。目前，理论界对外汇投机行为一般都持比较客观的态度，认为投机有其利，也有其弊。有其必要性及合理性，也有盲目性和破坏性。一般说来，进出口商和银行等是风险厌恶者，大多不愿承担外汇风险，而是寻找转嫁风险的途径，以取得风险低的利润收入。而投机者则是风险的追捧者，投机者甘愿承担风险，而取得投机利润或风险利润。于是这类投机者就成为进口商和银行转嫁风险的选择对象，从而使投机者也成为外汇市场中的一个重要组成部分。显然外汇投机活动，对阻止汇率过分波动与维护外汇市场交易活力也起着积极的作用，但过度的投机操作也容易扰乱外汇市场的金融秩序，引发外汇市场的动荡不安。

另外，也应注意到外汇市场中的投机者在其投机的过程中，也要承担着相当大的投机风险，因此，投机者也不敢轻易地介入投机活动。投机者多数时间是密切地注视着不同国家的经济数据和趋势，捕捉适合投机的币种，只有当他们认为合适的时机出现时，投机者才敢于有针对性地选择某国的货币进行投机。主要是利用某国货币的不利趋势，推波助澜达到投机目的。以泰国为例，该国的贸易赤字长期高居不下，货币价值偏高，而房地产价格更被投机者推至不合理的价位。不少人已预期泰国的泡沫经济必将出现破灭。外汇投机者就是在这样的经济背景下介入。换而言之，若不是某些国家的经济有问题，外汇投机者也未必敢于介入投机，也未必能轻易地达到投机目的。

5.1 外汇投机的三个特点和三种方式

5.1.1 三个特点

（1）投机者主动置于汇率变动的风险之中，从汇率变动中获利；

（2）投机活动并非是基于对外汇有实际需求，而是想通过汇率涨落赚取差价利润；

（3）投机收益的多少取决于投机者对汇率变化预测的正确性。

5.1.2 三种方式

（1）利用远期外汇交易投机

如果投机者预测的未来的即期汇率大于远期汇率，投机者就会按远期汇率先买进远期外汇，而当在远期外汇交割时的即期汇率的确如投机者所预料时，投机者就按即期汇率卖出，从而赚取差额利润。同时，如果投机者预测未来的即期汇率小于远期汇率，投机者就可按远期汇率卖出远期外汇，而在远期外汇合同到期时的即期汇率的确如投机者所预料时，投机者就会按即期汇率买进，从而赚取差额利润。

（2）利用外汇期货市场进行投机

外汇期货市场也是投机者的主要参与的市场。外汇期货的投机从根本上讲与远期外汇市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的投机机理相同，即投机者如果认为未来的即期汇率将高于当时的期货汇率时，投机者就会买入期货。反之，投机者就会出卖期货。但期货交易与买远期交易有两个细小的区别：

1）由于期货市场上每天的盈亏都要结算，因此，投机者如果是风险厌恶者，他就希望期货价格与预期的未来即期汇率间有一个较大的差额，以弥补可能遭受额外的风险，即由未预料到的即期汇率和利率两者的变化所引起的风险。

2）期货合同很少有持有到期的，因此，投机者就要将当时的期货合同中的期货价格同期货合同到期前的任一天的期货价格进行比较，做出取舍的选择。

（3）利用外汇期权交易进行投机

外汇期权是指授予买方在未来某一特定日期或某一特定日期之前以约定的汇率买入或售出特定数量的某种外汇的权利。如果投机者认为，期权的价格将会超过它的市场价格，投机者就会买入期权。如果投机者卖出看涨期权，投机者就拥有了期权的购买者按协定价格买进外汇的权利，反之，如果投机者卖出看跌期权，投机者就享有了期权购买者按协定价格卖出外汇的权利。这样，投机者就得接受最大损失的可能性这一事实。因此期权的卖权也是风险较大的投机策略。

5.2 外汇投机的本质

（1）先买后卖　即“买空”，或称“做多头”。当投机者预期某种货币将升值，就在外汇市场上乘外币价格相对较低时，先行买入该币种或预约买入该币种。当汇率上升后，就按上升汇率卖出并交割，从中赚取差价收益。预约买入大都只是在到期日收付汇价涨落的差额，一般不必进行全额实际交割，故称“买空”。

（2）先卖后买　即“卖空”，亦称“做空头”。当投机者预测某种外汇将贬值或汇率将大幅度下跌时，就在外汇市场中，趁这种外币价格仍相对较高时，先行卖出或预约卖出该种外币。届时该种货币如果真的下跌了，投机者就可按下跌的汇率再买进该种货币并交割，从中赚取差价收益。该投机方式的特点是以预约的形式进行交易，卖出以信用借入的外汇，故称为“卖空”。

买空与卖空、属于外汇投机交易的反向操作，两者的获利空间都建立在外汇汇率有较大的变化幅度的基础上，其本质是一样的。有关外汇市场中投机成功和失败的案例很多，但近年来最有典型意义的外汇投机案例当属索罗斯的几次外汇投机交易的大手笔。

5.3 外汇投机泰斗索罗斯

索罗斯是当今世界上屈指可数的金融商品超级投机、投资专家，是美国最大的投资基金——量子基金的创始人和主宰者，他利用量子基金控制的巨额资金，在国际金融市场上横冲直撞，赚取数亿乃至数十亿美元的利润。他所管理的量子基金堪称有史以来最成功的对冲基金。如果某人在 1969 年基金初成立时投入 1 万美元的话，那么到了 1997 年就可拥有 1000 万美元收益，年复利收益率高达 35%。

索罗斯在 20 世纪 90 年代几次出色的外汇交易中，令那些货币受到影响的国家的总统都为之头痛不已，甚至有几个国家或地区都动用了国家外汇储备与他的交易进行抗衡。最著名的事件是他在 1992 年 9 月击溃英格兰银行一举赚取了近 20 亿美元，这也许就是索罗斯最成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名之大手笔。被称为最能左右市场的人和有史以来最伟大的金融投机家。

乔治·索罗斯的个人背景：



索罗斯1930年出生于匈牙利布达佩斯的一个犹太人家庭。在二战爆发后，一家人为躲避纳粹的搜捕，历尽艰险，频繁迁居，1947年他家移居到了英国。之后，他就读于英国伦敦经济学院。

在伦敦经济学院读书时，索罗斯开始熟悉英国哲学家卡尔·波普尔的著作，受到卡尔·波普尔哲学思想的熏陶。索罗斯能在金融投资上取得的巨大成功，也是与其深刻的哲学观念分不开的（波普尔的哲学认为：人类的认知活动本质上存在着不完备性，人们只能在一个不断批判的进程中接近真理，在这个过程中的一切判断都只有暂时的有效性）。索罗斯在此基础上将卡尔·波普尔哲学发展为以反射理念为核心的哲学观念，他完全把金融市场当作了其哲学实践的大舞台，并且将其发挥得淋漓尽致。

1956年9月，索罗斯携带着5000美元来到了美国纽约，索罗斯在美国创业初期，首先通过建立和管理国际投资资金积累了大量的原始资本。20世纪60年代中期，他设置了一个号称"量子期货基金"的海外基金会，为了方便他的顾客减税、节税，基金的注册地点，设在委内瑞拉的小岛库拉索岛上。1973年他创建了"量子基金"，主要在全球股市、债市和汇市的涨、跌上谋求获利机会。1979年，索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会——开放社会基金。1984年他在匈牙利建立了第一个东欧基金会，又于1987年在前苏联建立了索罗斯基金会。现已形成基金会网络，这个网络在30多个国家中运作，遍及中欧和东欧，前苏联和中部欧亚地区，以及南非、海地、危地马拉和美国。这些基金会致力于投资建设和维持开放社会的基础结构和公共设施。索罗斯还建立了一些其他的较重要的机构，如中部欧洲大学和国际科学基金会。他在儿时为躲避战乱、力求生存的磨难和经历，为其后来能驾驭这些基金会，遨游于国际金融市场的惊涛骇浪之中，产生了深远的影响。

索罗斯曾获得社会研究学院、牛津大学、布达佩斯经济大学和耶鲁大学的名誉博士学位。索罗斯还是LCC索罗斯基金董事会的主席，量子基金集团的顾问。量子基金在量子集团内算是最大的基金，普遍认为该基金在其28年的投资历史中与世界上任何投资基金相比都获得了最好的投资收益。索罗斯的得意之著是《金融炼金术》1987年出版。

量 子 基 金

乔治·索罗斯统率"量子基金"在20年中创造出300倍的回报。被喻为全球最佳的基金经理。量子基金在1969年推出时还仅是一个资本额约400万美元的小基金，那时命名为双鹰基金。1973年改名为索罗斯基金。在这短短的5年间，资产值已增至1200万美元。1978年索罗斯又把以自己名字命名的基金改名为量子基金。其命名意在追求该基金以物理学中的量子的速度增长。至1981年9月，基金资产已达1亿美元之多，之后更是激增至20亿美元。在这短短的20余年中，已使量子基金成为世界有史以来最成功的投资实体之一。索罗斯发家于"宏观"投资，或者说在驱动全球股票、债券和货币涨跌的大趋势上下注。量子基金就其资产规模而言，在美国现有4000多家共同基金中拥有2万余亿资产的状况下算不了什么。但它上述的增长业绩却是令人叹为观止。量子基金在1998年时达到顶峰，管理着220亿美元的资金。在32年内其平均回报率高达32%，被称为是金融界的奇迹。并且，它的运作同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通的资本组合比较起来具有许多鲜明的特点：一是善于充分利用杠杆原理，但很少认购期权、而是巧妙利用借贷和抵押购入证券以获取最大的收益；二是投资于多种不同类型的风险资产。既投资于货币、又投资于别的金融资产。如股票、债券和期权等。最近还建立了一个新的基金，叫“量子工业资产”，专门从事工业投资。购买企业的实际拥有权或部分拥有权。但不太涉足于高风险、回报亦高的衍生金融工具；三是在这些不同的资产类型中既做空头也做多头；四是在侧重于大量使用财务杠杆的基础上购买短期证券，以保持高度的灵活性，有较强的投机性。索罗斯认为短期证券比长期证券的业绩要好得多；五是在与投资者的关系方面，它是一种业绩基金，即基金管理人员所得的报酬是与盈利成正比的，而不是按照所管理的基金规模而定的。并且，在基金中有管理人员的资金，索罗斯本人就是基金的主要持股者。他们把基金业绩所得的酬金再投资于基金。这样，基金存续的时间越久越成功，基金管理人员在其中所拥有的份额也就越大。

索罗斯的《金融炼金术》

索罗斯在 1987 年写了《金融炼金术》一书。该书的核心观念是：金融市场乃是一个不理性的市场，永远都会作出“过度反应”。而这个“过度反应”的空间，也就正是国际大型金融市场的投机者得以纵横盈利的空间。他用自己的成功证明了这一观念。

5.4 索罗斯股市投机的成功

20 世纪 70 年代初，量子基金曾大量投资石油类股票，这是因为他们（索罗斯及当时的合伙者罗杰斯）分析到美国将越来越依赖外国能源，必然有一天会使石油钻探、油田设备等能源类股票发迹。1973 年阿拉伯国家一度施行石油禁运，导致这类股价大幅上涨。又如 1974 年该基金大量投资国防工业类股票，包括谣传濒临破产的洛克希德航空公司股票。当时国防产业正处于衰落之中，但他们却注意到 1973 年阿以战争中，埃及空军出奇制胜，打破了以色列空军在飞机性能和驾驶员素质方面的优势。这是因为苏联向埃及提供了美国无法向以色列提供的电子设备。由于越南战争，美国穷于应付日常军需而无暇顾及长期性的技术研究，于是他们认为美国必须迎头赶上不可。而洛克希德公司正好生产国防用的最优良的电子设备，果然，后来该公司的股票从 2 元升到 120 元。他们的拿手好戏就是在某些股票未受青睐之前买进，等到如日中天之际再卖出。

索罗斯最喜欢的游戏之一是卖空，他承认他在卖空那些大机构的热门股票而赚钱时感到“幸灾乐祸”。他在雅芳化妆品公司股票上进行的游戏被认为是通过卖空获利的典型例子。索罗斯以市价 120 美元借了 1 万股雅芳股票进行卖空，两年后以每股 20 美元再买回了这些股票偿还给券商，获利幅度达 500%。他是因为发现了一个文化趋势的变化才这样做的，早在雅芳股票获利后开始下跌之前，他已认识到老化的人口对化妆品工业意味着越来越少的销售额。

罗杰斯的一段话很好地总结了他们在股市中成功的原因：“我们的兴趣并不在诸如一家公司下一季会赚多少钱，或者来年铝的产量是多少之类的数据，而是在于广泛的社会、政治

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和经济等宏观因素等在一段时间内将如何影响某行业及其中的公司的命运。如果我们预见到的变化和某支股票的市价之间有很大的差距，那就意味着赚钱的机会来了。”

索罗斯其实是从股市中起家的，但由于他的投资范围极其广泛，尤其是在外汇市场上的影响常常波及到一个国家或地区的经济命运，因此人们记住了他是英镑的终结者、东南亚金融危机的始作俑者，而索罗斯在股市上的成功反倒被人忽略了。

5.5 索罗斯解读里根的经济学和经济政策

里根的经济学和经济政策：1980 年，里根就任美国总统后，开始执行其标榜为里根经济学的经济政策。该政策其实是货币主义与供给学派的混合产物，其核心是减税与紧缩货币供应量双管齐下。为了与苏联对抗，美国大幅增加军费开支，导致财政赤字大增。在里根执政的前期，这种松财政，紧货币的政策，导致了美元坚挺，股市大涨，银行利率高升，经济也呈繁荣景象。

索罗斯把里根的高利率、高汇率、高赤字及强劲的经济增长，相互强化的循环，称之为里根经济帝国大循环。他认为这种循环最终必将走人其衰落阶段，过高的汇率造成巨额外贸逆差，严重地打击了美国出口业，进而损害美国的经济。而巨额财政赤字，虽然短期对经济有刺激作用，但国债急剧上升，每年利息支出额达 1000 多亿美元，又将成为经济的沉重负担。

因此索罗斯预测美元一定会贬值，所以他从 1985 年 9 月开始就在马克和日元上建立多头仓位，一度曾超过 8 亿美元。开始时账面上赔了些钱，但是到了同年的 9 月 22 日之后，他的预测结果开始显现了。美财政部长贝克代表政府宣布美元贬值，因为美国人民正在要求保护他们的工业。贝克与法国、西德、日本和英国的财政部长在纽约的广场饭店聚首。第二天发表了广场协议，宣布美元从 1 美元兑 239 日元降到 1 美元兑 222.5 日元，索罗斯一夜之间就赚进 4000 万美元。如果仅仅满足于此，索罗斯就不成其为索罗斯了。他的过人之处在于他推开交易室的门，指示那些欣喜异常的交易员立即停止抛售日元兑现赢利，他将承担他们所有的头寸。在接下来的六个星期里，中央银行持续推动美元贬值。到了 10 月下旬，美元已跌落了 13%，降至 205 日元。到了 1986 年又降到了 153 日元。外币对美元平均升24%～28%。索罗斯在这次短暂的外汇交易中，总共动用了 15 亿美元，短时间内前后共赚取了 1.5 亿美元之多。

1992 年 9 月，他准确地预测到英国政府将使英镑贬值，充分利用了信用借贷、信用抵押及期权、期货等金融手段大肆卖空英镑，竟在极短的时间内获利达 10 亿美元之多。索罗斯因此以“击败了英格兰银行”而名噪天下。近年来，索罗斯在亚洲金融危机中可谓出尽了风头，他带头冲击泰国货币，直接触发亚洲金融危机；在香港金融市场上下手，迫使香港特区政府动用逾千亿的外汇基金进行干预；之后又断言俄罗斯卢布必然贬值，其言论加速了俄罗斯金融危机的爆发；在国际金融论坛上与马哈蒂尔唇枪舌战，直指亚洲政治制度和经济制度的缺陷。在索罗斯的投资生涯中，也经历过几次惨败，但最后均奇迹般地渡过了难关。以至于有这样的一种说法，跟随索罗斯也许会赔钱，但很快就会赢回来；不跟着他，注定只能赔钱。

索罗斯之所以能在金融市场上所向披靡，缘于他建立了一套经济繁荣与衰落的模型，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用此模型来解释金融市场中的大起大落现象，并且应用于他的投机、投资实践中，这样他在事件发生之前，便已对事件的进程了然于胸了。

5.6 索罗斯经济学的有关投资理论的核心

索罗斯经济学的核心是反射或对射理念。依照索罗斯自己的解释，反射就是事件的进展和事件参与者的思考或看法之间的相互作用，没有主动和从属之分。索罗斯的反射理论看起来有点像辩证法中主观意识对客观事件的反作用，但又不同于辩证法，辩证法强调客观事件的决定作用，人的主观意识从总体上是从属的、被动的。

显然，仅用抽象的哲学语言解读索罗斯的经济学反射概念是令人不易理解的，以简单的现象加以说明可能更易于读者领会索罗斯的本意。反射是指事物与认识间的相互作用，即“认识”可以改变“事物”，而反过来“事物”也可改变“认识”。比如说：你养了一条脾性很好的狗，但你却认为它是一条坏狗。你踢它，说：“坏狗”。这条狗被激怒了来咬你，而这使你觉得它更坏，又招来你更多的踢打，反过来又招来更多的撕咬。即人们常说的“你对生活笑，生活就对你笑；你对它哭，它也对你哭。”简而言之就是境由心造。

返回到经济学上来，反射现象广泛地存在于汇市、股市、房地产开发、银行信用贷款等几乎所有的领域。索罗斯认为，应从两个层面上来理解反射：其一，在某种情形下，认识的偏向更会影响事物的基本面，而基本面的变化进而会导致市场价格的进一步变化，又反过来强化了认识的偏向。

比如：多数投资者预期美元将升值而买入美元，这种举动本身就会推动美元的上升趋势。从而反过来又会促使美元利率降低，因而刺激美国经济增长，这就又为美元继续升值找到了依据。1998 年年中的一段时期，美元大涨，日元大跌就是反射现象的最好例证。

反射理论的提出，是对古典经济学的均衡理论的重大突破。按照这种理论，价格是由供给与需求曲线所形成的。当价格上涨时，供给就会增加，需求就会下降；反之，价格下降时，供给就会减少，需求就会增加。但是，我们经常可以看到投机者的一窝蜂行为：当价格上涨时，人们预期其还将涨，反而会扩大需求；而在价格下跌时，人们必将预期其还将跌，卖方反而会增大供给。市场往往受到人们预期心理的影响大起大落，这正是对反射理论的注解。

从这种基本的观点和方法论出发，索罗斯认为经济学的均衡理论是一种与现实经济金融活动无关的假想式理论，不能解释现实的经济活动，更无法解释金融市场的变化。金融市场在本质上是不稳定的，汇市、股市、期市永远也达不到均衡。所以，要理解金融市场，必须放弃均衡的分析方法，放弃寻求均衡的努力，而应把注意力集中到金融市场的反射过程上来，分析其预期的形成和改变。在市场的自我强化和反转过程中寻找获利的机会。

5.6.1 盛衰循环的特征

由于反射的存在，理想的均衡模式在现实中是绝少出现的。索罗斯把事件分为两类，一类是在近似均衡的事件中，参与者的认识与现实之间未发生过度的背离。因此，古典经济理论是适用的，认识与现实之间的分歧是可以视为噪声而加以忽略。而在远离均衡的事件上，参与者的认识与现实之间发生严重的偏差，这种偏差就将导致市场中充斥着过度的投机行为，并且极容易走向极端，然后必然是崩溃。在这种大起大落的过程中，就形成了一个从昌盛到衰落的循环。索罗斯的惊人成功就在于凭借自己超人的洞察力捕捉到了一次又一次经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活中的盛衰循环的轨迹，从而谋得大量的财富。

索罗斯认为一个典型的盛衰过程的主要顺序特征是：

（1）市场发展的趋势尚未被认定。

（2）一旦趋势被认定，这种认定将加强趋势的发展，并导致一个自我推进过程开始。随着现行趋势和现行偏颇观念的互相促进，偏向将被日益夸大。当这一过程发展到一定阶段，“极不平衡态”的条件即告成熟。

（3）市场的走向可以取得成功的测试：市场趋势和市场人士的偏向都可以通过各种外界的冲击而一遍一遍地受到测试。

（4）可信度的增加：如果偏向和趋势都能在经受各种冲击之后依然如故，那将是“不可动摇的”，市场将因此转入加速变化的过程。

（5）现实与认识的决裂：此阶段显现的标志是认识与现实之间的裂痕在加大，市场参与者的偏向已经凸显，此时高潮也就来临了。

（6）最终导致镜面反射型的形成，能自我推进的过程向着相反方向发生了转变。索罗斯认为人们对市场的看法一旦不再起到推进作用，原有趋势的发展将停滞不前。而对市场走势的信心丧失，将使得走势本身发生逆转。这个转换点即临界点，捕捉临界点对成功的投资家而言有着至关重要的意义。

索罗斯经济理论和金融理论尚没有成为正统，短期内也不会成为正统，一代又一代的经济金融教科书依然讲授均衡理论，今后还将讲下去。但市场变化和一次又一次的金融危机告诉人们，均衡的金融经济理论实际上一直在欺骗人们，因为均衡从来就没有存在过。

5.6.2 趋势的渐变过程

通过对索罗斯的金融投资哲学研判，可能有助于在实践中解释困惑投资者的趋势论与相反论的矛盾问题。趋势论者相信市场永远都是对的，主张顺势而为，但在市场突变的转折点时却可能遭到惨重打击；相反论者相信“市场往往是错的”主张逆势而为，但在趋势运行中，又会丧失许多良机。

根据索氏理论，一方面，投资者应追随趋势，因为“大多数情况下，趋势是追随者的朋友。”但是，作为投资者在追随趋势的同时，又不能一味盲从趋势，因为趋势形成并非一定是事件的正确反映，而可能是人们的偏见与事件的综合反射。当偏见到达高潮，趋势就将逆转。所以，从另一方面讲，金融市场中的投资者更要警惕转折点出现，以便能全身而退。“只有在趋势变化的转折点时，趋势的追随者才可能会受到伤害”。

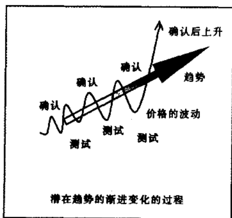


图 5.1 反射理论与自我强化循环

为了便于理解，图 5.1 示出了索罗斯投资理论的“反射理论”和“自我强化循环”的上升趋势特征，可供投资者参考，反之亦然。反射理论指的是某种事物或者行情波动的结果会对人们的思考产生影响，并由此而引起人们的行动，其行动的结果再进一步地对人们的思考和行动产生影响，这是一种连锁反应。

比较典型的例子是在比较稳定的行情中突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然有非常强劲的投资机构介入后所发生的情况。在股票交易中会出现这类的现象，价格的连锁波动向着某个方向连续发展，达到尽可能达到的价位。同理，在汇市中也会出现这种现象。自我强化循环指的是由基本面所产生的潜在趋势推动行情的变化，在此基础上引发了投资趋势的倾向。由此产生的扩散，又将影响趋势的加速发展。当行情和外部环境的变化，使行情变化方向悄然地发生改变时，便会在股市、汇市中出现以下特征：

（1）趋势线越长，投机性行动的积累效果对基本面的作用越大；

（2）预期倾向追随趋势，趋势线的延长又增强对未来的预期，从而形成信念；

（3）固定下来的趋势将一直走到其可以达到的境界后再发生转折。

索罗斯的这一理论，对理解行情为什么会过热很有帮助。行情的过热，往往是因为在现实中按照信念采取行动的投资者的能量过强。尽管有追随反弹行情的，但追随暴涨行情的更多，新参与的投资者同样接受有气势的行情。

5.6.3 索罗斯的投资与投机策略

索罗斯具体的投资策略可以用 18 个字来概括：大胆假设，小心求证，有风驶尽帆，失误早抽身。

（1）大胆假设：索罗斯喜欢寻找市场不均衡的状况，然后对事件的进程按照自己的反射理论进行大胆的假设。

（2）小心求证：在作了假设之后，索罗斯先建立小仓位，做些试验性的交易，培养自己对市场的感觉。

（3）有风驶尽帆：索罗斯在金融市场上能够获得巨额利润除了依赖于他独特的市场理论外，还在于他超人的胆略。因为索罗斯认为一个投资者所能犯的最大错误并不是过于大胆鲁莽，而是过于小心翼翼。虽然一些投资者也能准确地预期市场走向，但由于他们总是担心一旦市场行情发生逆转，将遭受损失，所以不敢建立大的头寸。因此很多投资者虽然可以准确地把握市场趋势，却不能最大限度地利用它。当市场行情一直持续看好，才又后悔自己当初的头寸太少，坐失赚钱的良机。索罗斯特别擅长的是，当市场趋势对自己有利时，敢于冒险，绝不畏缩不前。他的名言是："在投资上，重要的是不在于你的对或错，而在于当你正确时，你赚了多少钱，当你错误时，你赔了多少钱。如果你在正确时赚的钱却不多，这种正确也就没什么可得意的；反之，如果你错了，但赔的钱却很少，这种错误也就没什么可指责的。"有一次，杜拉肯米勒大量地卖空美元而买进马克，头寸开始变得有利起来。他很得意地告诉索罗斯，他建立了 10 亿美元的仓位。索罗斯却说，你把这点量也叫做仓位？此言后来在华尔街传为佳话。索罗斯指示杜拉肯米勒把仓位扩大一倍，结果是赚取了更多的利润。索罗斯认为，当你对一项交易极端有信心时，应有野猪般的勇气，直扑对象的咽喉。索罗斯与众不同之处就在于一旦根据有关信息对市场作出了预测，并确信其投资决策无可指责时，那么建立再大的头寸都在所不惜。对索罗斯来说，如在某件事上决策正确，所获的好处就没有上限。

（4）失误早抽身：索罗斯认为，一般的投资者不太愿意承认自己会犯错误，以为承认错误是一种耻辱。所以，当他们的投资发生错误时，往往无动于衷，根本不去采取任何挽救措施。索罗斯则是一个勇于认错的投资家，而且，当他发现自己的错误或形势不妙时，就会果断地做出撤出投资的决定，以便从众人当中脱离出来。

5.6.4 以退为进保存实力

索罗斯认为，人对于事物的认识总是有缺陷的，但他随时准备去纠正自己的错误，以免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在曾经跌倒过的地方再度摔倒。他在金融市场上从不感情用事。正如他经常说的："如果你的表现不尽人意，首先要采取的行动是以退为进，而不要铤而走险，而且当你重新开始时，不妨从小处做起。"

作为一名金融市场中的投资者，在投资运筹中的自保意识则是事关重大。勇于承担风险是无可指责的，但永远不能做孤注一掷的冒险。好的投资者从不在投资实务中玩走钢丝的游戏。"当你决策失误，造成巨大损失时，自责是毫无意义的，重要的是勇于承认自己的错误，及时地从市场中撤出，尽可能减少损失。只有保存了竞争的实力，你才能够卷土重来。"

索罗斯具有比别人能更敏锐地意识到错误的才能。当他发现他的预期设想与事件的实际运作有出入时，他不会呆在原地坐以待毙，他将进行一次彻底的盘查以期发现错误所在。一旦他发现错误，他会修正自己的看法，以图东山再起。正是因为索罗斯的这种品质，他才始终能够在动荡的金融市场中保存实力。索罗斯说："我决不会冒险，冒那种能把自我毁掉的风险，但也永远不会在有利可图时游手好闲地站在一旁。"

5.6.5　逆向思维

"当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化。"索罗斯喜欢双面下注。他在对宏观金融经济形势进行分析时，会通过对国际政治、世界各地的金融政策、通货膨胀的变化、利率和货币等因素的预测，搜寻可从中获利的行业和公司，在这些股票上做多；同时，他也找出那些会因此而受损的行业和公司，大量卖空那些行业和公司的股票。这样，一旦他的预测是正确的，他将会获得正负两个方向的双份收益。

索罗斯有一条纪律：没有明确的看法时，宁可袖手旁观。因为发展完整的盛衰程序很少，而且间隔的时间很久，市场的波动通常是不规则的，市场可能接纳一种意题，但随后又可能放弃。如果可能，我们尝试抓住波动，但是如果做不到，我们最好不要轻易尝试。

5.7　投机专家索罗斯的几个"经典"手笔

索罗斯自进入金融投资、投机交易生涯以来，也经历了从小到大、从弱到强的几个反复的过程，当他控制的资本量达到了一定的水平之后，他开始谋求更大的发展，他的外汇投机技法也达到了炉火纯青的境界，为此有必要将他的几个经典得意的操作手笔分述如下：

5.7.1　索罗斯放空比索

从 1990 年起墨西哥的经济发生了一系列的变化。首先是高利率吸引了大量外资的涌人。每年流入量高达 250～300 亿美元；其次是实际汇率逐步持续上升，损害了其出口商品的竞争力，导致墨西哥的国际收支经常项目的赤字增加到 230 亿美元，占其国内生产总值的 7%；再次是国内储蓄率急剧下降，从 1990 年的 19%，降到 1994 年的 14%，同时，国内投资和生产率停滞，经济增长率仅为 2%。而政府由于长期用稳定汇率的货币政策，吸引大量的短期外资，使整个经济过分依赖于外资，加之外贸赤字的恶化，外国投资者信心动摇，大量资金外流，到 1994 年 12 月 20 日墨西哥政府不得不宣布让其新比索贬值 15.3%。然而这一措施在外国投资者中间引起了恐慌，资本大量外流。索罗斯等投机者在外汇市场上大量放空比索，墨西哥政府为稳定比索，动用外汇储备回购比索，但两天之内就失掉了 40～50 亿美元的外汇储备。数日后墨西哥的外汇储备几近枯竭，降到了少于一个月进口额的水平，最后墨西哥政府不得不被迫宣布让新比索自由浮动，政府不再干预外汇市场。几天之内新比索就下跌了 40%，而借墨西哥经济危机的机会，索罗斯等投机家却获利丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7.2 索罗斯打击英镑再次得逞

索罗斯最引人注目的成功是 1992 年那次“打击英镑”的行动，量子基金就是在那年，在短暂的期间内获得了天文数字般的利润。

欧洲经济共同体各国间货币汇率“联动制”的背景：

1979 年欧洲经济共同体各国间约定把 11 种货币的兑换率联系在一起，组成欧洲货币汇率“联动制”，允许各国货币在不偏离规定的“中央汇率”±2.25%的范围内上下浮动。欧洲经济共同体各国间的汇率制像个复杂而庞大的机械系统有序地联动着，如果某国货币汇率越出了这一联动的范围，其他各国的中央银行将采取一致行动，出面干预汇市，以保持欧洲货币汇率“联动制”的稳定。这个机制在近乎均衡的状况下已运作了相当长的时间，它可以允许频繁的调整、但这些调整也只在局部的、小范围内进行。多年来的运行，已使这个联动制趋于成熟。金融投机家难有机可乘，可称之为是一个近乎均衡的金融体系，英镑就是欧洲汇率“联动制”中的一个重要部分。

由于欧洲经济共同体各国间的经济发展不均衡，政策不统一，货币受到当事国利率和通货膨胀的影响时而强时而弱，但是“联动制”约束着欧洲经济共同体各国的中央银行每当汇率发生波动时买进疲软的货币，卖出强劲的货币以维持外汇买卖联动制的稳定。当时，世界外汇交易量已达每日 7～8 千亿美元，如此巨大的交易量，就使得欧洲经济共同体各国的中央银行在市场发生波动时显得心有余而力不足。到了 20 世纪 80 年代末，90 年代初，欧洲的政治格局发生了重大的裂变。德国统一、苏联解体，各种力量不断分化和重组，政治格局的变化不可避免地给欧洲经济制度带来重大冲击。欧洲的汇率制度也从近乎平衡的状态陷入了被动状态中运转。欧洲经济共同体各国间的汇率制在追求新的平衡的过程中，给索罗斯带来了机会。

索罗斯早在 1989 年 11 月柏林墙崩溃，东西德统一后，就认为欧洲货币汇率机制已无法继续维持。因为这种机制要求欧洲各国经济发展齐头并进，但是德国的统一使德国经济发展超过了所有邻国，因而其他欧洲国家指望依靠德国的货币政策是不符合实际状况的。

索罗斯认为世界是先天不完美的，运用到投资实践中，他认为所有的汇率制度都是有缺陷的。欧洲的汇率制度虽然经过多年的发展和完善，但缺陷也不可避免地存在。只是这种缺陷在相对稳定的政治、经济环境下，在静态平衡的运转中往往会被忽略而已。主要原因是原西德中央银行在这一汇率机制中扮演着双重角色，既是欧洲汇率机制的基础，又是维持西德马克稳定的西德中央银行。在近乎均衡期间，原西德中央银行扮演这样的双重角色可谓游刃有余。但德国统一后，原东德货币以很高的汇率兑换西德马克，东德马克和西德马克间的汇率与政治有关，和经济现实关系不大，由于西德的资金大量流入东德，在德国经济中引发强大的通货膨胀压力。因此，原西德中央银行就出现了角色冲突。即宪法上的角色和担任欧洲汇率机制的角色间的冲突，西德宪法规定中央银行要提高利率以抵消通货膨胀的压力。原西德银行必然忠于职守，坚决履行宪法规定的义务。这时欧洲、特别是英国正深深地陷入经济衰退之中，德国的利率政策完全不适于英国的状况，原西德中央银行的角色一旦发生了冲突，孰重孰轻的问题就再也回避不了了。原西德中央银行首先履行的还是西德中央银行的职责，置欧洲汇率机制的职责于不顾。于是，德国在整个欧洲经济还停留在衰退期时，反而采取了货币紧缩政策，使它主动放弃了维护欧洲货币间汇率“联动制”的中流砥柱的作用。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此就要由欧洲中央银行取代德国联邦银行的功能。由此产生了三种冲突：

第一，德国需要的货币政策和欧洲其他国家不同；

第二，德国联邦银行主张的财政政策与科尔总理为实现德国的统一所采取的政策不同；

第三，德国联邦银行要维护自己的利益。

在索罗斯看来，这三种冲突，第三种最不为人所了解，而且最具有挑战性。这些冲突已经到了一触即发的状态，危机正在逐渐发展。

1992 年 9 月，英镑对马克的汇率已降至上述范围的下限，尽管德国中央银行和英格兰银行大量买进英镑，但仍无法制止英镑的下跌。当时英国经济处于不景气状态，利率已经很高，用提高英镑利率的办法支撑英镑，会严重损害英国经济。于是英国要求德国降低马克的利率以减轻对英镑的压力。但是德国统一后，因重建东德，造成经济过热，财政开支过高，德国政府不得不维持高达 10%的年利率藉以降温，所以德国中央银行拒绝了英国的这个要求。该行行长在《华尔街日报》上发表谈话，称目前欧洲货币体系的不稳定状态，只有通过贬值才能解决。他虽然没有点明希望英镑贬值，原意是希望重新组织欧洲货币，但是精明的索罗斯识破了这篇谈话的涵义，认为这一次德国中央银行不会再出面支持英镑了。为了加深理解、形象地说明索罗斯这次外汇投机操作的过程，用图 5.2 示出了这一过程的大略。

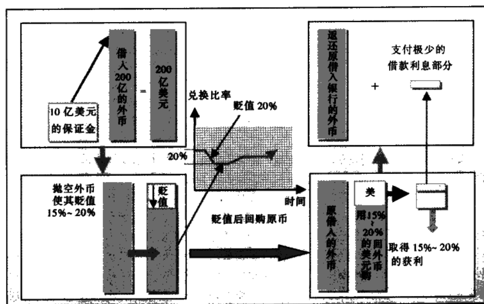


图 5.2　索罗斯投机操纵汇率的过程

英格兰银行出于无奈被迫宣布提高英镑的利率以求支持英镑，但是外汇市场认为这不过是一种恐慌的表现，因为英国的经济困境不可能维持高利率。英格兰银行提高利率的效果适得其反，反而导致英镑一再下跌。英格兰银行按照法律必须买进英镑。但是在汇率大跌，外国投机者狂抛英镑的情况下，索罗斯判断英格兰银行已无法维持这种购买力，惟一的出路便是停止硬撑英镑，而让其汇率自由落至可以自我维持的水平。本能和经验告诉索罗斯，千载难逢的好机会来到了，于是他放手大量卖空英镑及买进马克。当时索罗斯以 5%的保证金方式大量借贷英镑，并抛出英磅购入马克，以期在英镑下跌后再买进英镑还债而净赚一大笔马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克。这种保证金方式的借贷使 1 亿美元能发挥 20 亿美元的威力，于是原来 10%的利润率就会变成 200%。而索罗斯当时动用了量子基金的 10 亿美元作担保，使之发挥了极限作用。

几天过后英国被迫退出欧洲货币联动机制，英镑重跌，欧洲各中央银行为阻止英镑下跌损失了大约 60 亿美元。索罗斯则卖空相当于 70 亿美元的英镑，买进了相当于 60 亿美元的马克，仅这一项操作使他在短短 1 个月赚入了近 20 亿美元，创造了世界纪录。由于索罗斯的胜算和一系列的运作，量子基金的资产从 1992 年 8 月的 33 亿美元增加到 10 月份的 70 亿美元。短短一个月，奇迹般地翻了 1 倍多。之所以取得这样的成绩，这与索罗斯的判断逻辑和交易技巧是分不开的。事态的发展果然正如索罗斯所料，英镑下跌 10%，马克和法郎增值 7%，伦敦股市上升 7%，德国和法国的债券增值 3%，且德法两个国家的股市则处于不振的状态。

事后索罗斯说，"当时我准备面对制度的变革，别人却在既有的制度下行动。在这方面我认为，我能敏锐地感觉到形势将发生历史性变革的征兆起到了决定性的作用。你应该还记得，英国政府一直到最后一分钟，还向大众保证欧洲汇率机制稳如磐石。他们的话可能影响了某些投资人对英镑的信心，但绝对不能让我信服。结果证明我是对的，英镑真的崩溃了。"

索罗斯从中赚到惊人的利润。同时他也因善于洞察先机而受到比以前更多的关注，但是并非所有的关注都是正面的。这次的行动虽然利润惊人，但他也因此受到攻击。对此索罗斯的反映十分平淡，他说"我一生中，为很多目标奋斗，但是我并不特别想替外汇投机辩护，我认为这是必要之恶。索罗斯认为这次危机是外汇投机胜过了外汇管制。如果是统一的货币应该会好些。我想辩护的是，我是在规则限制之内运作，如果规则崩溃，那不是我这种合法参与者的错误，而是制订规则的人犯了错误，我认为这样做是有道理、能站得住脚的。我对于被人称为金融投机家绝对没有任何道德上的不安；但是就像我所说的那样，我也不想设法为投机行为辩护，我还有更美好的事要做；我认为主管当局应该设计出一种抑制投机的制度，而投机家能够赚取利润，只能证明主管当局在某些方面的失败；但是，主管当局不喜欢承认失败，他们宁愿呼吁把投机客吊死在街灯柱上，也不愿花一点小小的心思自我检讨，看看自己什么地方做错了。"

> 外汇投机者的狙击对象：
>
> 当一个国家出现金融动荡时，外汇投机者便会针对这个国家的货币价值趋势加以炒作。换言之，若不是这些国家的经济有问题，那些货币投机者未必会那么容易得手，也就是说黄鼠狼专咬病鸭子。

5.7.3 逼泰铢又发不义之财

1992 年 9 月，索罗斯通过对英镑的投机交易，赚取了 20 多亿美元之后，被称为能在国际外汇市场上呼风唤雨、能真正左右外汇市场的人，从而一举成名。但是，真正让索罗斯名声大噪的原因是他又一次导演了惊心动魄的泰铢大战从而引发了东南亚金融危机。

曾经作为亚洲"四小龙"之一的泰国是何等的风光，外国投资大量涌入、经济持续高速增长、国内的消费能力普遍提高、外汇储备不断增加。但是，表面繁荣的背后却隐藏着巨大的危机和风险。不幸的是面对这巨大的危机和风险，泰国的当政者视而不见或束手无策。而对危机和风险嗅觉异常灵敏的索罗斯则尽收眼底。经过对大量信息的分析，索罗斯向泰铢发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起了凌厉的攻势。

从 1997 年 1 月至 5 月，索罗斯就一直不断抛空泰铢，不断消耗着泰国政府日渐减少的外汇储备，使泰国金融状况不断恶化。其中一种方法是买入泰铢/美元的期货合同，如果泰铢升值，卖家赚钱；如果泰铢贬值，买家用较少的订金就可以了结合同。由于当时对合同需求强劲，促使泰铢利率上升，连泰国银行也加入了发出类似合同的行列。结果，其中八至九成落入投机家的手中。到 5 月，泰国银行认识到这实际上是在给"泰铢"自掘坟墓，于是连忙停止再发出这样的合同，但为时已晚，银行已经发出了相当于 150 亿美元的远期合同，有的得等到一年半后才能赎回。

到了 1997 年 5 月，索罗斯开始大量抛售泰铢，其他投机者也闻风而动。遗憾的是，在泰铢贬值压力骤然加大的情况下，泰国政府采取了不恰当的应对措施，决定以强硬手段对付，并根据与新加坡、香港和马来西亚等地订立的协议寻求援助，在短短几天内耗资 100 多亿美元吸纳泰铢。泰国银行同时宣布大幅提高利率，希望以此增加投机者购买短期泰铢合同的成交的方法吓退投机家。但是，这却正中索罗斯的下怀，他的做法非常简单：他通过各种途径先大量传播泰国政府对本国经济状况无能为力的言论、泰铢贬值在所难免的消息。由于他的个人名气，他的话对世界外汇市场和金融投机者而言就是金口玉言，1997 年 6 月 27 日的德国《法兰克福报》写道："像索罗斯这样的大投机家不排除使泰铢贬值 20 个或更多个百分点的可能性。"

这一报道就是对泰铢宣判了死刑，此时世界上的金融投机家就一个念头："卖掉泰铢，卖掉泰国股票。"商人们也坐不住了，进口商忙于及早结账，以防泰铢贬值时遭受不必要的损失，出口商更不敢把货款结回泰国，面对外汇储备的减少泰国政府则更加无能为力。最后只好在 7 月 2 日放开泰铢的汇价，其后果是泰铢暴跌。最低时达 1 美元可以兑换 30 多个泰铢。

当索罗斯看到泰铢已降到下限不能再降时，他果断地反手大量地抛出美元，大量地买进泰铢和泰国股票。世界上的金融投机家们也都在等待索罗斯发出买入信号。索罗斯一出手，金融投机家们也都跟着抢购，泰铢和泰国股票也跟着节节上升。泰铢对美元的一反一正的变化使得索罗斯的账户再度膨胀，志得意满的索罗斯满载而归。

实例解析：当索罗斯看准泰国经济的症结之所在后，并根据其金融状况判断其将不能继续维持 26 泰铢兑换 1 美元的固定汇率时，便将游资投入一家或几家泰国银行，以便能够获得较充足的泰币。

第一步，投入 10 亿美元作为保证金存入银行。一般根据客户的信誉和投入资金的多少，银行开展保证金外汇交易业务。允许客户进行保证金额的 20 至 100 倍的外汇交易量，假定 30 倍则投机商可以进行 300 亿美元的外汇交易，交易需要的 7800 亿泰铢是通过银行筹集的，可能是由各个银行临时借入的短期泰铢资金。

第二步，在市场上宣扬泰国金融和汇率不稳定的言论，造成市场恐慌气氛。

第三步，以固定汇率 26：1 大量抛售泰铢购入美元。当汇率下跌时必将引发市场恐慌性的抛盘。

第四步，由于泰国政府干预市场不利，泰铢继续下滑，中央银行宣布不继续维持固定汇率，泰铢汇率狂泻，跌至 32 泰铢兑换 1 美元甚至更低的汇率后，投机家们抛出美元买回 7800 亿泰铢，归还从银行的借款。

从 1 美元兑换 26 泰铢变成 1 美元兑换 32 泰铢就是索罗斯获利的比率，索罗斯从这一场"豪赌"中能赚取的利润是：从银行借入泰铢与存入美元利率的利差假定为 10%，两个月折合年利率为 2%，汇率从 26 泰铢兑换 1 美元贬到 32，幅度达 23%，那么盈利为 21%，300 亿美元的交易额盈利约 63 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常外汇投机者与中央银行对抗乃是外汇投机交易中的大忌，而索罗斯以一人之力，力克泰国中央银行，最后全身而退，不能不说是个奇迹。据美国《商业周刊》报道，索罗斯属下的量子基金在1997年6月底即在东南亚国家金融动荡前的总资产约为150亿美元，而到了7月底则上升到170亿美元。1997年上半年，量子基金会赢利14%。然而，从6月底到7月底这一个月内，量子基金会的赢利却从14%剧增到了27.1%，几乎是上半年赢利的两倍。这些赢利并不是来自华尔街的股市，而是来自尚不富有的东南亚各国。索罗斯在东南亚金融动荡的1个月内就又赚取了20亿美元。

5.7.4　狙击港元购美公债又成大赢家

也正是逼泰铢这个奇迹直接点燃了亚洲金融危机的导火索，而索罗斯并没有完全就此罢手，他又接连向香港和马来西亚等金融市场下手，使运作未久的香港特区政府被迫动用近千亿的外汇储备进行干预。最后香港政府在中国政府的帮助和支持下，虽然勉强躲过一劫，但香港经济也已被拖耗得精疲力尽。索罗斯的行为更引起马来西亚总理马哈蒂尔愤怒，他在国际会议中愤愤不平地指责索罗斯的投机行为。马哈蒂尔指出了外汇投机炒作的危害："投机炒作东南亚货币，所伤害到的乃是那些最需被保护的穷人。我们努力了三、四十年，才将经济发展到现在的水平，但他们只用了两个星期，就毁掉了我们的一切努力"。"如果联合国不将这种投机或炒低马币及其他东南亚货币的行径视为犯罪活动，并采取行动加以对付的话，那么所有发展中国家必将深受其害。"由于索罗斯在东南亚金融市场的投机，东南亚各国损失惨重，不仅货币大幅度贬值，外汇储备减少，更严重的是经济系统遭到了严重的破坏。

香港《明报》1997年10月29日报道：近月狙击东南亚各国货币牟利触发区内金融危机，在近日的全球股灾中，看来索罗斯又一次成了大赢家。但实际情况恰恰相反，索罗斯在多个国家政府的合力反击下并没有得手。

索罗斯狙击东南亚金融市场谋求获利的手法很简单，就像通常的外汇交易一样，只是他们通过各种投资基金控制了庞大的资金，足以与一个甚至几个金融市场相抗衡，这样他就可以先控制这个市场，辅以其他手段，让该市场汇率的变化以自己的意志为转移，而像索罗斯这样的大金融投机家可以利用手中的资金先去促升，也就是说集中力量，造成局部暂时的优势，打歼灭战，如果用力到位的话当然就在转手之间，获利丰厚。

几乎与此同时，在华尔街上不少人都盛传索罗斯旗下的著名国际金融投机公司，在过去的数周内，除了不断狙击港元和其他东南亚货币之外，还悄悄地购入了总值至少达100亿美元的美国政府债券。因为索罗斯认定，东南亚的货币和股市风潮最终会蔓延至美国，届时华尔街股市投资者将一窝蜂地抛售美股而将资金转移入美国的债券市场。对于有关传言索罗斯公司高层拒绝就此做出评论，不过美国投资者着实也一如传言般将资金注入债券市场。索罗斯于债券市场狂升之际，乘机出售手头一成至一成半的债券，又大赚了一笔。

5.8　索罗斯的失败及展望

索罗斯的投机理论是人非圣贤，孰能无过。而市场行情则是涨久必跌，跌久必涨。他认为只要能够掌握其中的契机与矛盾，在国际金融市场就可无往而不利，这就是他著名的"错误理论"、"大起大落理论"。他在国际金融市场上屡屡得手，成为亿万富翁，他的理论在他自身上也得以充分体现。但他也有多次走"麦城"的失败经历。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994 年，在对日元的投机活动中。他在几天之内就损失了近 6 亿美元。在东南亚的货币投机中，他也再次自食苦果。他的基金管理公司宣布，在 1997 年 10 月底由东南亚金融动荡引起的全球性股市暴跌中，该集团公司损失了 20 亿美元，以至于这个“金融界的坏孩子”也站出来和受害的马来西来总理马哈蒂尔一起呼吁为金融外汇市场制定出强有力的游戏规则。让人感觉他是在“贼喊捉贼”，害人者也成了受害者。

在索罗斯的投资生涯中，也曾经历过几次严重的失败，但他每次均奇迹般地东山再起。

(1) 1981 年，他的基金总额下降了 23%。基金投资者中大部分是追求经营业绩的欧洲人，由于害怕他会把剩下的资本盈利也输掉，便纷纷撤资，他的基金正好减少了一半，使他处于进退两难的境地。

(2) 1981 年 6 月，索罗斯在 30 年期国债上以 109 美元的价格，大量抛空。这是因为他认为利率将会上升，债券会下跌，但债券的跌幅会大大超过利率上升的速度。债券的价格按照他的推测应下跌到 93 美元，但利率却反常地涨到 20%。这样索罗斯债券上的盈利抵消利息支出后，尚有 5 个百分点的亏损。这年年底，他亏了 8000 万美元。虽然他知道高利率不可能长久维持，但他的融资比率太大却又等不起，由于利率开始走低，他只好做此抉择。

(3) 1987 年，索罗斯虽然预见到股市将狂跌，但却错过了退场时机，在“黑色星期一”来临后的几天里便损失了 8.4 亿美元，相当于量子基金账面值的三分之一。其时，当时日本股市的市盈率高达 40 倍，而美国只有 20 倍，因此，索罗斯认为崩溃将从日本开始，结果却是从美国开始。索罗斯因此说：“只是预见到某种事件会来临还不够，还要能准确地把握住事件变化的时机。”

进入 20 世纪 90 年代，索罗斯在打垮英镑后已变得天下闻名，他的话被许多投资者看作圣旨一般。虽然 1994 年误赌日元升值一役使其损失了近 6 亿美元，但谁也不会怀疑他作为金融投机家的能力。果然 1997 年又在东南亚金融危机中大发其财。然而从 1998 年开始，索罗斯却先后在俄罗斯、香港损失惨重，全年损失额高达 40 亿美元。他被迫关闭一家、合并两家基金。进入 1999 年，索罗斯的日子更不好过，其旗下的基金资产又缩减了 14%。近年来索罗斯连连失手的原因可以解释为：

(1) 索罗斯已失去了以前在暗处的优势。他现在位于明处，树大招风，一举一动引来无数跟风者，也引起一些政府的警觉。这本身就成为一个反射现象，那么事件的盛衰过程便不可能按他的预想而发展了。比如：他在香港市场上遭到特区政府的顽强阻击就是一个实例，这与当年他打垮英镑时的情况已有了很大不同。

(2) 由于失手导致他的投资者对他的信任危机，引发大量的客户抽资，这又使其更易失手，这将会构成一种恶性的循环。

(3) 也许是风水轮流转，1998 年之后，索罗斯开始走下坡路。由于对俄罗斯经济形势以及日元汇价走势判断失误，“量子基金”投机活动损失了数十亿美元，大伤元气。1998 年 8 月狙击港币，结果损失过大。1999 年 1 月 1 日，看好欧元，认为欧元会上涨，结果欧元却萎缩了近 24%，他又损失了近 10 亿美元。后来在股票上又连遭损失。2000 年 4 月，索罗斯无奈地宣布：“我们宏观冒险的日子已经一去不复返了。”他不得不宣布从此将不再从事股市、汇市的投机活动，并主动地把大名鼎鼎的“量子基金”改名为量子养老基金。

展望未来，索罗斯有可能成为其自己描绘的盛衰循环的典范，从此盛极而衰，开始其生命中的熊市，但也不能排除索罗斯会就此罢休。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.9 索罗斯的退隐与复出

被称为“金融大鳄”的索罗斯在世界上挑起过多次金融危机、导致许多国家陷人经济困境，遭到世界上无数人的指责，可他却由于行善反而获得了第二届‘代顿和平奖’。得奖原因是由于他捐出了巨资，为波斯尼亚地区的人民在战后重建家园，并成立量子基金支持慈善活动。

这难免会使人联想起“鳄鱼的眼泪”这个俗语。但亚洲人对索罗斯不会有什么好的印象。原因自然是他挑起了亚洲金融危机，从而导致无数人陷人经济困境。尽管在对亚洲金融危机的反思中，亚洲人进行了相当理性的自我解剖，但在情感上，对索罗斯却一直耿耿于怀。实际上，许多人都把索罗斯当作一个没有道德的人看待。可是，一个没有道德的人却因“行善”获得了一个国际性的大奖，对于亚洲人而言，是怎么想也难以认同的。暗含的意思当然是：没道德的人是不会去行善的。即便行善，也不过是为了“收买人心”而已。

就拿索罗斯个人来说，也并不是一个“金融大鳄”评语就可“盖棺论定”的。索罗斯在接受德国《明镜》周刊采访时曾说：“我是一个复杂的人物。在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚濒临破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名。但在世界其他地区我则被视作‘开放社会’的捍卫者”。索罗斯目前在许多地方都有捐款，他曾表示，在他80岁之前，会将其所有财产全数捐出。很难找到证据表明他这是在“收买人心”。如果不是他有“前科”，他的这些举动足以表明他是一个“道德高尚”的人。

可是，为什么会有索罗斯不道德的认定呢？对索罗斯道德的追问早已有之，就在几年前，索罗斯来中国访问，有记者问：“您怎么能把慈善家和‘鳄鱼’的形象结合在一块儿？‘一只口袋挣钱，一只口袋发钱’是您的天性呢，还是树立公众形象的需要？”索罗斯回答说：这要区分两个方面。在金融运作方面，说不上有道德还是无道德，这只是一种操作技能。金融市场是根本不存在道德的场所，因为它有正规的游戏规则。我是金融市场的参与者，我会按照已定的规则来玩这个游戏，我不会违反这些规则，所以我不觉得内疚或要负责任。从亚洲金融风暴这个事情来讲，我不炒作它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。另一方面我遵守运作规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望确保这些规则是有利于建立一个良好社会的，所以我主张改变某些规则。我认为一些规则需要改进。如果改进和改良影响到我自己的利益，我还是会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。

索罗斯实际是给人们讲了一堂“规则”课。他清楚地表明，有些规则正是“事件发生的原因”。拿亚洲金融风暴来讲，弥漫于亚洲国家金融领域的许多“规则”就是事件发生的原因，“我不炒作它照样会发生”。面对索罗斯这样发人深思的回答，道德的追问应该对准谁呢？或许称索罗斯是个双面人，是个折衷的解释吧！

虽然索罗斯在金融实际操作领域取得了空前的惊人成绩，但他念念不忘的重要使命是建立自己的经济金融理论以至一般的哲学理论，以解释金融市场的变化以至一般历史的演变过程。这个追求集中体现在他的主要著作《金融炼金术》中。在该书中，索罗斯一再以凯恩斯为榜样，希望能够创立像凯恩斯理论那样伟大的理论。

不仅如此，索罗斯还不断地提出自己有关改革国际金融秩序的具体方案，如建立国际中央银行或国际信贷监管机构等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在基金市场经过几番挫折之后，不得不承认自己年事已高，对金融走势的洞察力已经大不如前，自信心也在慢慢消退，萌生了退隐山林的念头。2000 年 1 月 30 日他宣布毕晓普的任命后，又一次提到了隐退的想法。他暗示道，自己仍将涉足公司的管理事务，但希望能分出更多的时间和精力去做其他的事情。显然，对于赚钱的投机游戏，索罗斯已经不像从前那样感兴趣了。

2000 年后，索罗斯又重出江湖，对量子基金进行重组，亲自管理自己开创的投资基金。当年，量子基金的收益率达到 12%。尽管这与索罗斯基金顶峰时的表现不可同日而语，但考虑到当时美国股市历史上罕见的大跌行情，量子基金与其他对冲基金的收益率相比，索罗斯的业绩仍可谓不减当年。

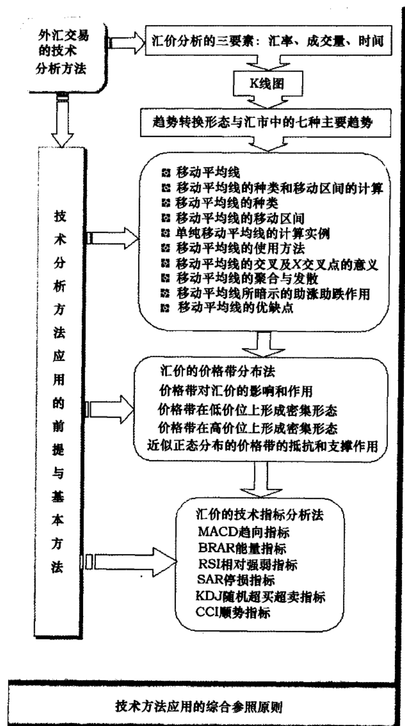
5.10 外汇投资风险警戒

美国知名的投机分析家布赖尔·史迪华曾经对美国期货市场的输赢分布做过统计分析。他抽取了近 10000 个交易商为样本进行分析。其结果表明，75%的投机商亏损。亏损分布情况还表明，对大多数投机商来说，亏损量都不大，而且，大投机商并不比小投机商表现的出色。

这项研究结果告诫外汇交易者一定要注意汇市的风险防范，切不可粗心大意。风险是每一个位外汇交易者都无法回避的问题，可以说从事外汇交易，就是准备投入多少资金去冒险。换句话说，也就是准备冒多大的风险去争取得多大的回报。有时人们把冒险看作是一种不计后果去争取某种回报的做法，但仔细想一想，冒险并不全是一件不好的事，因为风险永远与机遇同在，不敢冒险也就永远没有获得回报的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 外汇交易的技术分析方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 技术分析方法

所谓的技术分析方法就是应用技术处理的手段，力求掌握外汇市场中透露出来的种种信息，尽可能早地抢占外汇市场中的正、反两方面的先机。然而，来自外汇市场的多种信息是错综复杂的，因此，须经过技术分析的方法去伪存真，可对市场的行情做出多方面的评价、解析，为外汇交易者提供可信赖的交易依据。

技术分析方法主要是通过对外汇市场过去和现在的外汇数据进行数学处理，构筑出汇价的数学模型或逻辑推理模型，探索出典型的汇价规律，并以各汇种的数学模型为依据，解释汇价的过去、现在，并试图预测出汇价未来的发展趋势。

6.1.1 外汇分析方法的两个方面

（1）基本面分析法：是对影响汇市走势的各种外界因素的分析。如对国际政治、各国经济形势、交易者的心理因素等的分析。

（2）技术面分析法：是对汇价内在要素及其相互之间的关系进行的分析。

也就是说，前者是对外汇市场外部环境的研究，后者是对外汇交易构造的分析。二者相辅相成，可互相参照、相互验证，两者对于外汇交易者而言同等重要。

6.1.2 汇价构成的要素：汇率、成交量、时间

技术分析方法就是围绕着汇率、成交量、时间这三个基本要素进行研究、判断、预测汇价的未来趋势。

以下列举几种主要的技术分析方法，可从不同的方面解释外汇的趋势。尽管不同的技术分析方法的注重点不同，但目的是相同的，彼此并不互相排斥。在使用上可相互借鉴，并且同时利用多种技术分析方法评估汇市的趋势，其命重的概率会更高。交易者需经认真研读，逐一掌握后，方可理解技术分析方法在外汇交易中的积极作用。

6.2 技术分析的前提和基本方法

6.2.1 技术分析的前提

技术分析的三个基本假设：

（1）汇价反映一切，技术分析认为影响汇价变动的所有因素，包括经济的、政治的、心理的因素都反映在汇价之中，因此对汇价的变化进行技术分析就足以反映外汇市场的行情。

（2）汇价依趋势变动，即汇价的变动具有一定的方向性和规律性，应当主动掌握并加以利用。

（3）历史会重演，市场的参与者受到相同的市场心理的支配，因此市场行为常有类似的反应，而汇价趋势也会出现相似的特征。

6.2.2 外汇交易技术分析的基本方法

在实际的外汇交易中，多数外汇交易者都会借助技术分析方法确认汇价的趋势与逆转。所谓技术分析方法，就是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式及汇价变化曲线，来判断汇率走势的量化方法。其主要技术分析方法有以下几类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析分类

（1）K线图类：有分时K线图、日K线图、周K线图、月K线图及年K线图，K线图类的研究方法侧重于分析若干天K线组合的形态。K线图是进行各种技术分析的基础图表。

（2）移动平均线类：移动平均线是由一段期间的汇价、成交量或（其他量）的平均值的连线构成，有分·时移动平均线（5分，10分……60分）、日移动平均线（5日、10日、30日……60日）、周移动平均线（10周、20周……23周、26周）、月移动平均线和年移动平均线等。短期移动平均线，其平滑性差，但十分敏感，更贴近当前汇价的实际波动情况。中长期移动平均线则反应迟缓，但能清晰地反映出汇价长期的趋势，所以交易者可以几线并用，兼而有之，为各种期间的交易目的提供参考。

（3）趋势形态类：种类繁多，主要有“十字星K线反转形态”、“流星K线和倒锤子星K线反转形态”、“向上跳空红二兵反转形态”、“红三兵反转形态”、“圆形顶部和圆形底部反转形态”、“塔形顶部和倒塔形底部反转形态”、“跳空突破反转形态”“大趋势转换形态”、“双重顶或双重底形态（M头和W底）”、“三重顶或三重底形态”、“圆弧顶形态和圆弧底形态”、“V形反转形态”以及上升通道、下降通道、汇价箱体震荡等形态。

（4）价格带分布类：当实时汇价位于该价格带之上时，形成密集区的价格带将对汇价产生一定的支撑作用，汇价跌至此价格带后便止跌起稳，容易形成反弹行情；反之，当实时汇价位于该价格带之下时，每当汇价冲高至该价格带上、下时就会受阻，汇价难以实质性地越上该价格带之上，价格带则呈现阻力带的作用。

（5）技术指标类：以建立汇价的数学模型为基础，经数学处理后绘出汇价的特征，可在线同步地反映汇价某个方面的评价数据。通称为指标值。如：相对强弱指标（RSI）、随机指标（KDJ）、趋向指标（DMI）、平滑异同平均线（MACD）、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，已被市场公认，在汇市交易中掌握几种有代表性的技术指标可为交易者提供参考，发挥积极作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析方法起源于对技术图表的分析，因为图表是反映汇价过去走势最为直观的形式。大多数技术图表都是以时间为横轴，汇价为纵轴来表示汇价趋势。尽管技术分析方法多种多样，但基本原理类似，都是以时间间隔为单位，展示汇价的变化，只是在图表的形状构成上注重突出汇价的某种特征而已。

关于技术分析与基本分析之间的关系，历来存在不同的看法。实际上，市场汇率走势归根到底决定于基本因素的变动。但是在大多数情况下，诸多基本因素相互影响，其各自发挥作用的大小又难以测量。因此，借助于技术分析方法才有可能更明确地预测汇率未来的走势。在应用技术指标进行分析时，必须注意的是不同指标的适用范围。在价格走势出现明显突变的情况下，有些技术指标就会失灵。因此，对汇率趋势的分析和判断应放在首位。而单纯技术指标仅可作为趋势分析的参考，判别趋势的强弱及其发展。在对价格走势的基本趋势有明确的分析结果的前提下，才可以决定使用何种技术指标作为辅助工具最为有效。在此要提示的是：无论在何种情况下，逆势操作都是危险和不明智的。因此在应用技术分析方法时，不能仅注意一种指标或一种形态的变化，而要参考综合趋势分析、形态分析和指标分析等多种方法，互相配合，互相印证，以提高对汇率分析的准确性。

以上介绍的这些技术指标和分析方法也是各国外汇银行、国际外汇市场上职业外汇交易员常借助的汇率分析方法与预测工具的一部分。

6.3 K 线图的发明与 K 线图的绘制

这一节主要介绍 K 线图的基本知识，包括作图的方法、读图的方法，并注释出多种 K 线图的基本类型。在第八章的系统的外汇交易管理中，还将详细地注释出 K 线组合图的意义。

K 线图是由日本的大米商人本间宗久最早发明的，被日本人推崇为技术分析的先驱，过去仅有极少数人知晓，称之为商人的秘密武器，后传入美国用于汇市、股市分析。

本间宗久利用 K 线图技术判断、分析大米市场的价格趋势，适时适价地进行大米交易，积聚了大量的财富，成为日本商界的传奇性人物。

本间宗久大约在 1750 年接手掌管他家的生意，他在故乡的港口城市酒田市的大米交易市场上开始了他的大米交易生涯。由于，本间宗久是利用 K 线图从酒田发迹的，所以在日本的 K 线图技术术语中，也称之为“酒田战法”，这一术语所指的就是本间宗久利用 K 线图技术的交易之道。外汇交易者为了获得在汇市中的成功，完全有必要认真地研读一下已被广大交易者认同了的 K 线图技术。

K 线图由其实体部分和上、下拖尾部分构成，它们分别用来示出汇价在一段交易期间内的起始价、最高价、最低价和收尾价的变化范围。K 线图的交易期间选择有分时 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图及年 K 线图。当用 K 线图表示一日的交易价变化时，K 线图的实体示出的是当日的开盘价、收盘价，拖尾（上、下影线）分别示出的是最高价、最低价。当 K 线图以彩色示出时，通常将 K 线图设计成红、绿两种颜色。当收盘价高于开盘价时，K 线图用红色显示，表示当日收红盘，为阳线。反之，当收盘价低于开盘价时，K 线图用绿色显示，表示当日收绿盘，为阴线。在 K 线图的实体上、下方，各有一条竖线，称之为上、下影线或上、下拖尾线。这两条竖线分别示出在 K 线所表示的期间内，汇价曾达到过的最高值和最低值。图 6.1 示了典型的 K 线的特征及其注释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根K线图表示的意思是示出在一段交易区间内的起始价、终值价、最高价、最低价，当用K线图表示一日的交易价时，则表示开盘价、收盘价，当日的最高价、最低价。

上影线
10.6 最高值
10.5 收盘价
10.2 开盘价
10.1 最低价
下影线
阴 线
表示汇价弱势
阳 线
表示汇价强劲

（注：当K线图以黑、白两色表示的场合，以其白色代替红色，黑色代替绿色，其他意义不变。）

上影线
10.6 最高值
10.5 收盘价
10.2 开盘价
10.1 最低价
下影线
阴 线
表示汇价弱势
阳 线
表示汇价强劲

弱势 强势
上拖尾阳线
上、下拖尾大阳线
拖尾大阳线
大阳线

弱势 强势
阴线
大阴线
上拖尾大阴线
上下拖尾阴线
下拖尾阴线

K线图的基本类型
1 2 3 4 5 6
7 8 9 10 11
12 13 14 15

以上各单一K线图的内涵，只有出现在K线组合中的不同位置时才显现其重要的暗示。

图 6.1 K线图的特征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 移动平均线

6.4.1 移动平均线的种类和移动区间的划分及计算方法

移动平均线是利用数理统计的方法，将数个时间段的汇价进行平均值计算，以计算出在某个指定的时间期间内某种外汇的平均值。这种方法的特征就在于它可以随时追踪汇价平均值的变化，可以提供移动平均线与即时汇价之间的相对变化的参照系。便于使用技术分析方法的交易者及时地观察到汇市变化的经纬。

移动平均线也有其长处和短处，其长处是当某一种外汇的汇价正处在发展趋势明朗的时期，移动平均线能显现出明确的形态特征，而对于汇价趋势尚未明朗的时期，如：汇价处于正、负变化频繁的状态时，短期移动平均线示出的汇价平均值的轨迹就显得含混。所以应清楚地认识到移动平均线虽然是反映汇价趋势的重要技术指标，但由于它是在新的汇价出现之后才能以其数据为依据进行计算，然后才能以计算出的平均值描绘出汇价趋势的平均线。所以它属于滞后性的技术指标即：移动平均线相对即时的汇价来讲具有滞后性，通常越是期间长的移动平均线就越显得平滑。当汇价的移动平均线的趋势一旦形成后，往往要按此趋势运行一段时间。但有时移动平均线与即时汇价形成矛盾的走势，比如汇价刚开始回落，但移动平均线却是向上的，直到汇价已显著地跌落后，移动平均线才开始向下反转。其原因是移动平均线的平均值滞后于汇价的变动。因此汇市交易者在应用移动平均线进行汇价分析时，要充分理解移动平均线的时滞性，才不至于被误导。

6.4.2 移动平均线的种类

（1）单纯移动平均线：仅为了计算出在约定的各期间内汇价的平均值的曲线；

（2）加权移动平均线：不仅为了计算出在约定的各期间内汇价的移动平均值的曲线，还要在曲线上强调突出当前数个期间段内的汇价的重要性，削弱过去价格数据的对当前曲线灵敏度的影响，因此对历史数据进行加权处理；

（3）超前移动平均线和滞后移动平均线：是为了与当前移动平均线相配合更好地观察汇价趋势的特殊移动平均线。超前移动平均线的绘制方法是将当前移动平均线的数据经过数学处理后使其时间坐标前移，而滞后移动平均线则是将当前移动平均线的数据坐标后移；

（4）包络移动平均线：是为了估出当前汇价上下变化的范围，同时设计出若干根与当前移动平均线同步的曲线。其方法是对当前移动平均线按指定的价格变化幅度的百分比，对移动平均线予以加减若干个百分比。同时勾画出多条同步的移动平均线族。

还有许多种目的和用途的移动平均线，由于比较繁杂，已超出本书的范围，在此不予赘述。

6.4.3 移动平均线的移动区间

移动平均线平均值的移动区间是指对待进行平均化计算的汇价数据事先设定出其取平均值的期间的长短范围。通常软件上常采用的移动平均线有5分、10分……60分分时移动平均线，5日、10日、20日、30日、60日、120日（半年均线）、240日（年均线）移动平均线，还有10周、20周……13周、26周移动平均线及月、年移动平均线。目前常用在汇价分析软件上的平均线计算数据大都是选用每个指定的时间单位的终值进行平均值计算。在此要特别申明的是月、年移动平均线在技术应用上没有太大的实际意义，大都是用来确认汇价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经出现过的变化范围，对于已有几十年的汇市经历的国家而言，月、年移动平均线可展示出该国货币变化的大趋势。

6.4.4 单纯移动平均线的计算实例

单纯移动平均线的计算方法很简单，也十分容易理解，以下举例加以说明，其他种类的移动平均线的计算方法虽与单纯移动平均线的计算方法略有不同，但其实质类同。

如：日元对美元在近 10 个交易日的汇价分别是：

-9 日	-8 日	-7 日	-6 日	-5 日	-4 日	-3 日	-2 日	-1 日	当日价
110.2	110.00	110.3	110.4	110.9	110.6	110.5	110.8	110.9	111.2

前 5 日的平均值 P_1

前 5 日的平均值 P_2

前 5 日的平均值 P_3

前 5 日的平均值 P_4

前 5 日的平均值 P_5

前 5 日的平均值 P_6

那么按上表可分别计算出以上各前 5 日的平均值 $P_1 \cdots\cdots P_6$。

$$P_1=\frac{110.2+110.00+110.3+110.4+110.9}{5}=110.36$$

$$P_2=\frac{110.00+110.3+110.4+110.9+110.6}{5}=110.44$$

$$P_3=\frac{110.3+110.4+110.9+110.6+110.5}{5}=110.54$$

$$P_4=\frac{110.4+110.9+110.6+110.5+110.8}{5}=110.64$$

$$P_5=\frac{110.9+110.6+110.5+110.8+110.9}{5}=110.74$$

$$P_6=\frac{110.6+110.5+110.8+110.9+111.2}{5}=110.8$$

用通用公式表示：

$$P_i=\frac{S_5+S_4+S_3+S_2+S_1}{n}$$

式中 S_1：当日的收市价；

S_2：前 1 日的收市价；

S_3：前 2 日的收市价；

S_4：前 3 日的收市价；

S_5：前 4 日的收市价；

n：移动平均线设定的日数。

移动平均线的移动是指利用以上公式，在每次计算新的平均值时，其计算的过程是先在式中加入最新一日的汇价数据，同时去掉最末一日旧的汇价数据，然后再作其平均值的计算，每日如此类推，新的汇价数据逐日加入，旧的汇股价数据又逐日剔除，就形成了逐日向前延伸的汇价平均值，故称之为移动平均值。

在单纯移动平均线计算实例中，读者可能注意到，每日的汇价在 5 日移动平均值中仅占有 1/5 的成分（以 5 日移动平均线为例）。尚若在 9 日移动平均值计算中，每日的汇价在总的移动平均值中则占 1/9 的成分。由此可知，移动平均值的时间参数越长，则单个汇价数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对其平均值的影响越小。反之，移动平均线的时间参数越短，则移动平均值越“贴近”实际的汇价。短期的移动平均线对当前的汇价的变化反应较为敏感。但长期的移动平均线具有较强的平滑效果，但是对当前汇价变化的反应较为迟钝。

对于从事短线交易的外汇交易者而言，比较常用的移动平均线有 5 日、10 日、20 日移动平均线，而对从事中、长期外汇交易的人士而言，常选用 20 日、30 日、60 日、120 日移动平均线和 13 周、26 周、40 周移动平均线。如今，利用移动平均线进行外汇交易的使用者越来越多，移动平均线的实用性是显而易见的，它的最大特点是便于交易者观察汇价的发展趋势。

在移动平均线的应用方法中，除了选择不同的时间参数之外，还有可能选择不同的价格数据来计算平均值。正如已在前面列举的各种移动平均线一样，绝大多数移动平均线大都采用收盘价进行计算。不过，选用开盘价、最高价、最低价，以及最高价与最低价的中间价来计算移动平均线的实例也不少，或者勾画出几种汇价同现的移动平均价格带。以至于有的研究者还设计出了复合移动平均线，如对移动平均值再进行移动平均计算，但这些都属于计算方法问题，不便赘述。

6.4.5 移动平均线的使用方法

移动平均线能够为外汇交易者提供有对比性的汇价变化趋势，外汇交易者可参考移动平均线的变化，确定各自的交易策略。现今计算机化的汇市评价系统也以移动平均线为基础建立起相应的汇价模型。但怎样应用移动平均线技术，评价汇价的发展趋势，从而制定出有利的交易策略，却很难订出一致的基准，不同类型的外汇交易者有各自的选择准则。移动平均线的一些常见的用法如下：

（1）通过比较当前汇价与移动平均线间的相对价位，构成一个趋势评价指标。当被判断的汇价正处在中期的上升趋势中时，那么有一个常用的评价标准，即看汇价是否位于 5 日、10 日或 30 日、60 日移动平均线的上方。而对更长期的上升趋势而言，其汇价应高于 13 周、26 周移动平均线。

（2）利用移动平均线构成支撑价位或阻力价位。当汇价的收盘价上穿阻力价位后则可确认为向上突破信号。反之，当汇价穿越阻力价位多次未果，则构成看跌信号。

（3）观察汇价在移动平均线的包络线内外的变化，也可作为评价汇价趋势的参考，上包络线暗示着汇价的阻力价位，下包络线暗示着汇价的支撑价位。

（4）参考移动平均线的变化率决定操作策略。举例来说，如果移动平均线在一段期间内持续稳步上升之后转为水平趋势，或略有下降，那么对短期交易而言就构成看跌信号。反之亦然。

（5）多移动平均线系统可采用多种期间移动平均线观察判断汇价的发展趋势。由于各移动平均线的时间参数不同，则可勾画出各种不同的移动平均线曲线，各曲线的组合可暗示汇价的趋势。具体采用几种怎样的移动平均线组合，并不是重要问题，也无统一的标准，而要根据不同的交易类型各自选用。

（6）双移动平均线的第二种用法是通过观察短期移动平均线与长期移动平均线的交叉，获得交易提示。如果短期的移动平均线向上或向下穿越了长期移动平均线，就意味着短期趋势将发生变化，可作为早期警告信号。举例来说，如果短期（5 日）移动平均线向上穿越了（10 日）移动平均线，这就是一个看涨信号。称之为黄金交叉。相反的情形称之为死亡交叉。即：当短期移动平均线向下穿越长期移动平均线时就构成了看跌的死亡交叉信号见图 6.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

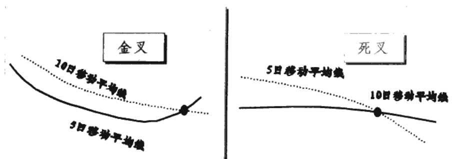


图 6.2 移动平均线的金叉与死叉

（7）可以利用两条移动平均线间之差作为寻找相互验证的相互背离信号。当汇价上升时，交易者都希望短期移动平均线与长期移动平均线之间的距离不断地扩大，说明两条移动线平均线之差都处于正值区内，并且其数值逐步增大。但是，如果汇价虽然上涨，而短期移动平均线与长期移动平均线之间的差却在缩小，那就暗示着短期汇价力度已难以为继，上涨行情可能行将结束。不同类型的交易者可根据这些暗示，做出相应的交易抉择。

6.4.6 移动平均线的交叉及 X 交叉点的意义

常用的移动平均线系统可分为短期移动平均线（5 日线、10 日线）、中期移动平均线（30 日线、60 日线）和长期移动平均线（90 日线、120 日线）以及更长期的 50 日线、200 日线等，当短期 5 日移动平均线由下向上穿越 10 日移动平均线形成两线的交叉时，通常被称之为“金叉”，此交叉形成之时就是一个看涨信号，暗示着下跌的汇价已开始止跌回稳，短期交易的好时机的到来，接下来 5 日线又向上穿越 30 日线，10 日线也向上穿越 30 日线，便形成了底部的三个向上“金叉”，进一步确认了汇价底部区域的形成和由下向上趋势的转换。而后如果汇价继续向上发展的话，又将出现 5 日线上穿 10 日线，10 日线向上穿越 30 日、60 日移动平均线……以此类推，便形成多个具有向上突破特征的多条移动平均线的“X 金叉点”，金叉点之后，各条移动平均线呈发散形态的走势。反之，当汇价由上向下穿越期间较长的移动平均线时，如 5 日线下穿 10 日线，10 日线又下穿 30 日线……就形成了“死叉”此交叉的形成暗示着汇价跌势的到来，交易者应及时地兑出所持币种，买入强势币种，以确保既得利益或回避损失。在期间短的移动平均线逐个向下穿越期间较长的移动平均线过程中，其移动平均线系统就形成了向下发散的形态，各向下穿越点处就形成了多个“X 死叉点”。

由以上交叉的特征可知，当汇价呈下跌趋势时，其各移动平均线也将呈现向下发散状展开。而当汇价止跌回稳后，各移动平均线又由向下发散形态转为逐渐收缩状，而后又发展为逐个向上发散状，各条移动平均线逐次向上穿越上一个期间更长的移动平均线，各穿越点处又形成 X 状“金叉”。“金叉”、“死叉”象征着汇价趋势的转变，暗示着汇价日后还将有一定的上涨或下跌的空间。

图 6.3 中的 X_1、X_2、X_3，X'_1、X'_2、X'_3 分别为“金叉”和“死叉”点。

6.4.7 移动平均线的聚合与发散

当多条移动平均线在汇价的即时价格的下方呈现由聚合形态转为发散形态后，其短期、中期、长期的均线呈现顺序发散排列，则称之为多头排列。此时的多条均线系列对汇价应看作具有支撑作用。在这样的向上发散形态下，交易者可安心地持有该币种，直至多条移动平均线系列开始呈收敛状态为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

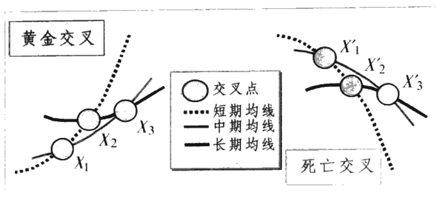


图 6.3　多个 X 交叉点形成的向上“金叉”和向下“死叉”的略图

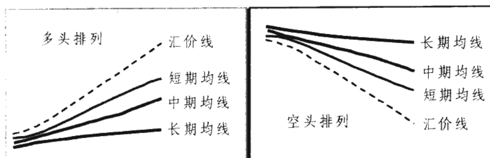


图 6.4　移动平均线的聚合与发散形态

反之，当多条移动平均线系列，在汇价的上方呈现短期、中期、长期均线系列由聚合形态向发散形态转化时，各均线呈发散排列，也称之为空头排列。此形态的均线系列对汇价而言应看作具有压制作用，当移动平均线呈如此排列时，该币种的持有者应尽早地兑出或买入强势币种，如果无动于衷，继续持有的时间越长则亏损越大。作为参考，外汇交易者可以通过判别汇价多条移动平均线的多头排列与空头排列的形态来确认汇价未来的趋势，进而做出对交易有利的选择。图 6.4 示出了移动平均线的聚合与发散形态。

6.4.8　移动平均线所暗示的助涨助跌作用

在汇价上升趋势中，移动平均线有暗示汇价的助涨助跌作用，即：暗示买方的力量一直强于卖方的力量，汇价有继续上升可能。当汇价由移动平均线的下方向上穿越移动平均线之后，随着汇价的上升，移动平均线也必将逐渐转为升势。而当汇价出现回落，并且跌至移动平均线上、下时，此时的汇价就与近期交易者的平均成本接近，短线获利化为乌有，则短线卖压减弱。但当大趋势仍是向上时，汇价跌落至移动平均线上下后，便会再次聚集起买方力量，并重新步入升势，其表现为，移动平均线似乎对汇价有助涨作用，暗示着汇价还将上涨。

反之，在汇价的下跌趋势中，卖方的能量强于买方的能量，当汇价从移动平均线的上方跌入其下方后，意味着近期的交易者都呈亏损状态，随着时间的推移，移动平均线的趋势逐渐呈现跌势。而当汇价反弹至移动平均线附近时，此时的汇价又与持币者的平均成本接近，由于处在跌势中，汇价下跌趋势明显，故短线急于出局的交易者增多，必然在汇价反弹至移动平均线附近时，卖方的能量又将增大。其表现为，汇价一旦靠近在移动平均线就出现卖压，移动平均线似乎有推动汇价下跌的助跌功能似的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

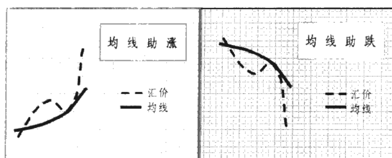


图 6.5 移动平均线的助涨助跌形态

6.4.9 移动平均线的优缺点

优点：

(1) 利用移动平均线的特征从事外汇交易时，便于界定汇市风险，提示交易者尽快抉择，减少亏损幅度；

(2) 在某种外汇的趋势发生转变时，转换汇种交易，利润可观；

(3) 利用移动平均线的组合形态便于判断行情的大趋势。

缺点：

(1) 当汇价处在调整的市况时，短期移动平均线发出的买、卖信号过于频繁，容易使交易者出错；

(2) 单凭移动平均线提示的交易信号无法给出充分的汇市判别依据，一般还要靠其他技术指标的辅助。

6.5 趋势转换形态

6.5.1 纵观汇市行情的走势，可概括地划分为三大趋势，四种形态。

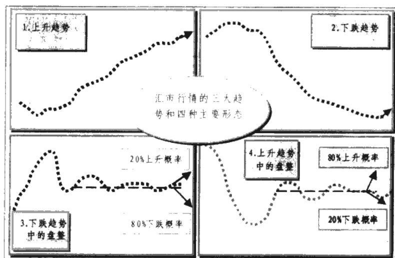


图 6.6 汇市行情的三大趋势和四种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由以上趋势形态图 6.6 可知，在研究 K 线图时，不应仅仅孤立地研究单一 K 线图所反映出来的汇价变化，更重要的是研究单一 K 线图在汇价大趋势上的位置。同一个单一 K 线图，出现在汇价大趋势中的不同位置时，所包含的信息具有相当不同的意义。在汇价大趋势的关键位置上的单一 K 线图或若干个 K 线图的组合，则可以比较明确地暗示交易资者，汇价未来趋势的转折点：是升、是跌，也就是介入的时机或是退出的时刻。

6.5.2 汇市盘中的七种主要走势

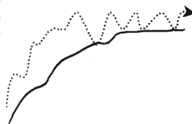
(1)高开高走：表明有众多机构交易者强势介入。在汇率回档不破位的情况下，一旦汇价回档到支撑位附近时，即可酌量介入。



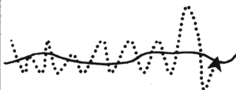
(2)低开高走：即当汇价走高后，其回调量不跌破原涨幅的1/2仍可考虑介入。



(3)高开平走：高开显示出强势，而走平则说明上扬遇到了阻力，振荡整理一段时间后，若汇价继续向上突破，此时还可以考虑介入；若汇率往下突破，则可以考虑转换币种。

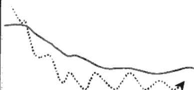


(4)平开平走：表明交易双方对行情的发展趋势不够明朗，大型机构交易者的意图仍未显现，若汇率突破盘局向上，可考虑介入；反之，则可考虑转换币种。



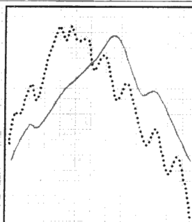
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)低开平走:汇率呈现弱势低价盘整阶段，此后若向上突破可关注，反之向下破中、长期移动平均线，则应尽快兑换成强势币种，减少损失。

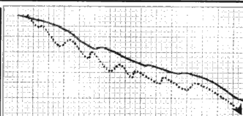


(6)高开低走:这种形态常出现在翻转行情中，也是外汇市场的主导者在借机调整汇率走势.其特征是:
① 不再有新高值出现，汇价一波比一波低;
② 开盘价大幅跳空，交易集中在高价位，然后振荡低走。

出现这种形态后，其汇价一波比一波低，特别是当汇率跌破前波的低点时，更应加快兑换强势币种的比例，一旦外汇市场中的主导者加快调整汇率的速度后，其汇价的跌势非几日能止住。



(7)低开低走：这是极弱的行情，当汇率反弹无力又跌破中、长期移动平均线后，理应尽快兑换成强势币种为宜。



由于汇市是一个24小时运行的市场，所以，伦敦、纽约、东京三大汇市每日的平盘价反映出各大经济实体对汇市的态度，可作为外汇交易者的重要参考。

6.6 汇价的价格带分布

在汇市中各种外汇间交易的过程除周日外每时每刻都在进行，伴随着汇价的波动，形成的在不同汇价上的不同交易量，在汇价变化的轨迹上必然留下不同价格及不同数量的交易量，即汇价的价格带分布。图6.7的左边示出了典型的伴随着汇价变化和交易量变化形成的汇价的价格带分布形态。

在汇市交易的过程中，汇价的价格带分布的重要意义在于，它可以反映出交易者兑入、兑出某种外币在不同汇价上的分布状况。通过对汇价的价格带分布形态的判断，可以帮助交易者在外汇交易中把握其操作范围、操作时机。并且，汇价的价格带分布也是外汇交易中极其重要的参考指标之一。交易者通过判断汇价价格带的变迁，上移、下移可评估出汇价的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

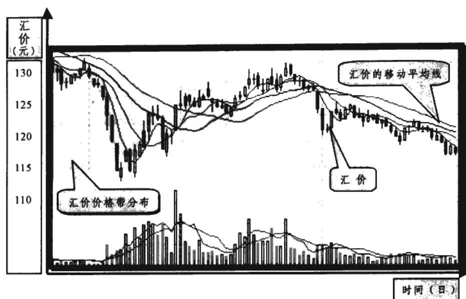


图 6.7　典型的汇价价格带分布形态

撑价位和阻力价位以及未来可能发展的趋势。从而使交易者可参照价格带的分布状况制定出符合各自持币状况的交易策略。

6.6.1　价格带对汇价的影响和作用（见图 6.8 和图 6.9）

在某个汇价上出现大交易量的汇价之价格带分布有两种主要作用：

当实时汇价位于该价格带之上时，成交量密集的价格带将对汇价产生一定的支撑作用，汇价跌至此价格带后便有可能止跌起稳，容易出现汇价的转换行情；反之，当实时汇价位于该价格带之下时，每当汇价冲高至该价格带上、下时，就易引发大量的兑换盘，倘若该种外币没有特大利好或金融政策的支持，其汇价难以实质性地越上该价格带之上，其价格带则呈现阻力带的作用。

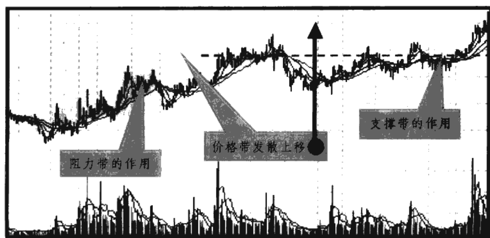


图 6.8　价格带向上发散的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

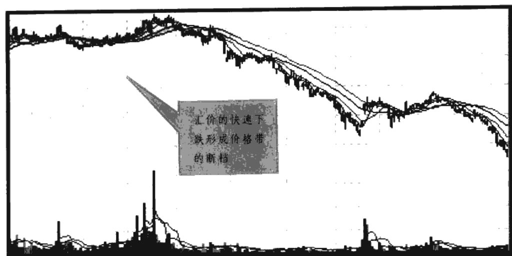


图 6.9 在下跌趋势中价格带呈断档形态向低价位迁移

汇价的上、下变化将导致价格带的向下、向上迁移，它反映了汇市行情的动态变化过程。汇价由发散趋于集中，又由集中转为发散，在这个由集中转为发散，又由发散形成集中的循环过程中，汇市中的交易者的财富持有量，持有比率将发生着大幅度的变化。

6.6.2 价格带在低价位上形成密集形态（见图 6.10）

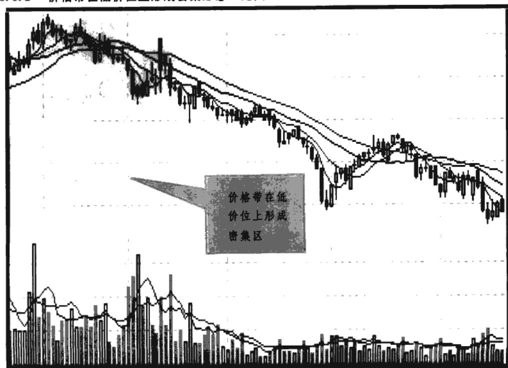


图 6.10 价格带在低价位上形成密集形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过大量的统计可知，低价位上某种外币的最佳兑入条件大致有三：

（1）汇价的价格带在低价位形成密集区；

（2）政府、金融机构已对当前不协调的汇价发表评论；

（3）汇价的其他技术指标已发出可兑入信号。

6.6.3 价格带在高价位上形成密集形态

当某种外汇的汇价在高价位上徘徊时间过长必将形成密集的价格带分布，这也正是该币种相当危险之际。其含义是在低价位上兑入该种外币的外汇交易者将不断地在高价位上兑出该币种。

并且一国的货币长期处于高汇率的状态，也不符合该国的出口利益，加之各国经济周期的作用，其币值必将在国家的金融政策、利率调控作用下诱导该国货币贬值。统计结果表明，在大部分情况下，当一国货币的汇价在高价位上形成密集分布后，不久该汇价的走势多种情况是转为跌势。但确实也有一部分币种在呈现高价位密集之后，又形成一轮新的上涨行情。这可能与他国经济的衰退、货币贬值有关。但从外汇交易的安全性考虑，一般交易者还是不要介入汇价的价格带处在高价位形成密集的汇种。因为一旦已获利不菲的机构交易者开始大量兑出后，汇价将急速地转为跌势，尚未来得及退出的中、外汇交易者日后解套的机会往往非常渺茫。在多数情况下，汇价不断创出新高的期望仅是一种理想，因为这不符合资本利用率和投机获利的原则。

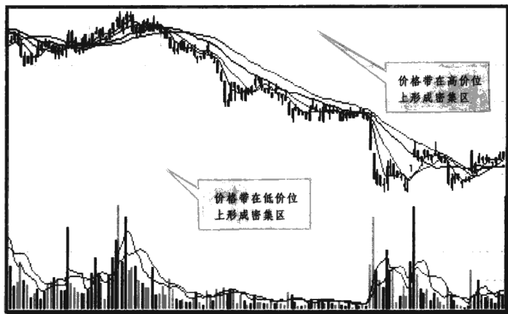


图 6.11 某币种的价格带在高、低价位上形成密集形态及其汇价的走势

当汇价从高价位开始下跌、加速下跌后将在高、低价位上分别形成密集的价格带分布。图 6.11 上示出了某一币种在高价位和低价位上的形态，这种价格带的分布可称之为价格带在高、低价位上的锁定。形成这种价格带分布的过程必定是汇价经过快速下跌后转为横盘行情后的结果。

当形成图 6.11 所示的汇价价格带分布后交易者应当清醒地认识到：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）汇价升至高价位的价格带分布区域后，上涨受阻回落应认为是极正常的汇价回调现象；

（2）倘若汇价在上、下价格带分布的中间价位上横盘调整的话，可认为此币种将在上、下价格带之间的箱体之中上、下调整，交易者可选做短线交易，搏取汇价的高、低价差。这种高低价格带分布也可称之为B型价格带分布。

其后汇价可能的发展趋势如图6.12所示。

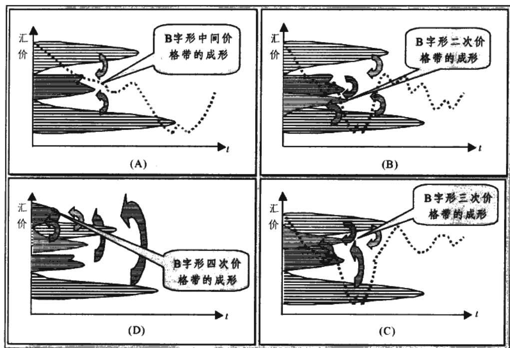


图6.12 B字型价格带分布形态的变迁过程

6.6.4 近似正态分布的价格带的抵抗作用和支撑作用

某币种的汇价经过长期上上、下下的变动，其上价的价格带大都呈现正态分布或近似正态分布形态。图6.13中示出了这种典型的价格带分布特征。并且这样形态的价格带分布还可以被分解成由多个在不同价位上的正态分布或近似的正态分布形态。

多个在不同价位上的正态分布形态或近似正态分布形态的划分过程是：以最大价格带为中心，先划分出三个小一些的正态分布形态，如图6.13 A示出美元兑日元从1998～2002年间的价格带分布图，其价格带分布的中心值约为1美元兑（140＋110）/2＝125日元。

通常可将整个价格带分布细分至每个小正态分布的幅度占整体分布的10％左右。由于汇价每上升10％左右，按常理而言就会有短线交易者兑出获利的币种，这也是大多数短线交易者常用的投资策略。所以在汇价的上升趋势中，每当汇价有5％～10％的上升空间后，汇价便会出现回调。而每当汇价回调至上升幅度的1/3～2/3后，汇价又将被新介入的交易者推高。在上升趋势中汇价就是如此反复地被逐渐地推高。并且随着汇价的上升幅度的增大，每次回调的幅度也将加大。细分的价格带分布图6.14将有助于外汇交易者判别出哪一段的价格带将对当前汇价有阻力作用，或哪一段的价格带将对汇价有止跌作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

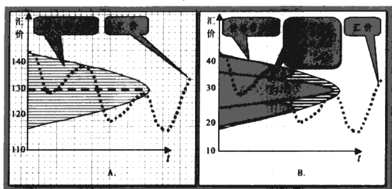


图 6.13 汇价的正态分布或近似正态分布形态的分解

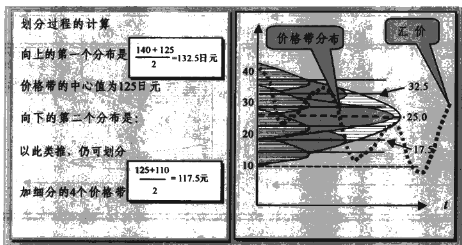


图 6.14 价格带的细分过程

通过以上的模拟分析，外汇交易者可利用价格带划分的基本原理，为其所持有的币种按其价格带分布，划分出若干个小正态分布图。并经过确认每个小正态分布的中心值，推算出汇价在下一段行情中可能上升的空间和可能受阻的价位以及汇价回调的支撑价位。利用价格带分布形态，外汇交易者可将各自所持币种的资金予以趋利避害、保值增值、发挥其投资获利的最大效益。

图 6.15 示出了呈非正态分布形态的价格带分布图，读者、交易者可参考价格带划分的基本理念，按汇价上升幅度为 7%～10%的比例，参照正态分布形态的划分方法，细分出非正态分布形态价格带的分布图以供各自从事汇市交易参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

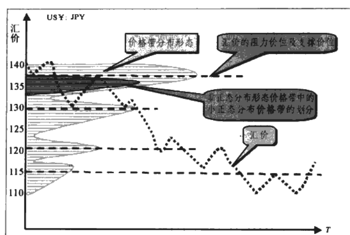


图 6.15　非正态分布形态的价格带划分

6.7　技术指标

6.7.1　技术指标分析

伴随着计算机技术和相关软件的开发，证券、汇市、股市、贵金属交易、期货交易等投资领域已广泛地应用了计算机系统和网络系统。目前已设计出了许多种专用软件，在外汇交易领域也是如此。其软件是以汇市长期的历史数据为基础，建立起来的有针对性的数学模型，并在模型基础上设计出多种针对性极强的技术分析指标，可在计算机屏幕上绘制出相应的汇价价格、汇价趋势和形态、特征等图形。利用这些技术指标交易者、使用者可适时地得到交易提示。但由于有些指标针对性过强，或专用于不同的汇市趋势之中，所以依据这些指标的不同特征，还需进行有机的组合，互相取长补短，方可为汇市交易者提供多方面的可信赖的交易提示。由于技术指标的种类繁多，不胜枚举，在此仅简单地介绍一些最常用的技术指标。

NO.	指标名称	指标的符号
1	[illegible]标	[illegible]
2	能量指标	BRAR
3	强弱指标	RSI
[redacted]		
5	超买超卖指标	KDJ
6	顺势指标	[illegible]CI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下各小节将针对以上各项技术指标的详细内涵和实际应用方法进行逐一解析。并且为了加深读者、交易者对各项技术指标的认识和理解，文中还将为各项技术指标提供相应的应用图形，供有兴趣的读者、交易者参考。

6.7.2 MACD 趋向指标

平滑异动移动平均线指标，简称 MACD，是由美国金融商品交易专家设计的技术分析指标之一。MACD 指示借鉴了移动平均线的指示特征，通常以两条平滑线的由下向上的穿叉（交叉）和由上向下的切入（交叉）为参考，向买入、卖出者提供交易信号。由于该指标是借鉴移动平均线的基本原理开发出来的指标，既包含了移动平均线的优点，又在一定程度上克服了移动平均线频繁发出虚假信号的缺陷。该指标在大趋势明朗的行情中提供的指示信号准确率高，但在盘整行情中，发出信号频繁，且欠准确。实用图例见图 6.16。

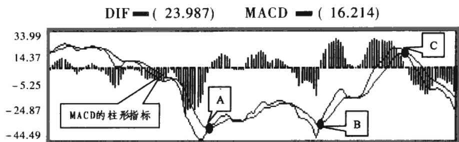


图 6.16 平滑异动移动平均线的实用图例

应用提示：

（1）当 DIF 和 MACD 两者都为正数时，表示买方强于卖方，汇价正处在上升的趋势之中；

（2）当 DIF 和 MACD 两者为负数时，表示卖方强于买方，汇价处于下降趋势之中；

（3）DIF 由下向上交叉 MACD 时为买点，向下交叉 MACD 为卖点，（图中的 A、B 点为买点，C 点为卖点）；

（4）牛背离：当前汇价的高点，高于前一次的高点后，而 MACD 指标的当前高点却比前一次的高点还低，则暗示该指标怀疑当前的汇价是虚涨，称之为牛背离，该指标暗示出当前的汇价可能出现反转下跌；

（5）熊背离：当前汇价的低点比前一次低点还低时，但 MACD 指标的当前低点却比前一次的低点高，指标的评价结果暗示当前汇价不太可能再持续下跌了。这样的行情表现称之为熊背离，暗示汇价不久将出现趋势反转；

（6）当 MACD 的柱形指标由正变负时，暗示卖点的到来，反之由负变正时为买入信号。

6.7.3 BRAR 能量指标

BRAR 指标分为 BR 指标和 AR 指标，前者为买卖意愿指标，后者为交易人气指标，AR 可单独使用，BR 必须与 AR 并用。

BR 是辨识市场“情绪的指标”，该指标的设定是基于与市场相反的立场，即：当交易者人气高涨、积极地买入某一币种之际，该指标发出离场信号。反之，当众多的交易者已经对某一币种感到失望时，该指标发出承接的信号。

AR 是辨识市场“人气的指标”，当汇价向上推升至当日最高价之际，每推高一个价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会多损耗一份能量。因此，当 AR 的值升高至一定限度时，表示上攻能量已经消耗殆尽，而缺乏推升力量的币种，往往会面临反向的危机。相反，汇价未向上冲高，自然就没有多少能量的损耗，相对地也就聚积保存了许多能量，这就意味着有一股潜在的能量（人气），随时都有可能在适当的时机介入该币种见图 6.17。

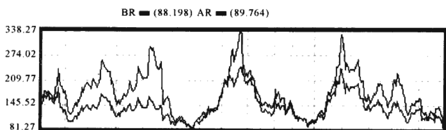


图 6.17 BRAR 市场能量指标

应用提示：

(1) 当 BR 指标值介于 70～150 之间时，表示汇价正处于盘整的行情中；

(2) 当 BR 指标值急速上升、而 AR 指标值出现小幅盘整回调时，持有该币种的交易者应逢高兑出；

(3) 当 BR 指标值超过 300 以上时，该币种很容易引发短期获利盘回吐的压力；

(4) 当 BR 值由 80→60→40 下降至极低的位置、并且在低位持续一段较长的时间后，BR 指标暗示着汇价的底部正在形成或汇价已接近了底部价位；

(5) 当 AR 值由低位上升至 180 以上之后，汇价虽仍处在上升趋势中，但要予以关注，汇价越往上升，转为下跌的可能性就逐渐增大；

(6) 当 AR 值由高向低逐渐下跌时，则暗示着市场上升动能正在积累；

(7) 通常，BR 位于 300～500、AR 位于 180～200 之间时为高价位，BR、AR 低于 50 时为低价位；

(8) 当 BR 从 300～400 以上的高档下降，接近或略低于 40 左右的 AR 时，可认为是最佳买入时机。

当 BR 指标值由高档位下降，而此时 AR 则位于 40 左右的低水平时，则意味着该币种正处在持续地蓄积能量阶段，一旦 BR 指标值由上而下缓慢的接近 AR 指标值时，并且几乎达到相触的位置、或已略低于 AR 指标值时，则意味着最佳介入时机的到来，又称之为最佳狙击买点。这样的信号，通常很难出现。

6.7.4 RSI 相对强弱指标

RSI 指标由长、短两条不同周期的 RSI 线示出汇价相对强弱的变化趋势见图 6.18。

应用提示：

(1) 买入信号：当 RSI 的短期线 RSI_1 自 20 之下，由下向上交叉长期线 RSI_2 时。

(2) 卖出信号：当 RSI 的短期线 RSI_1 自 80 之上，从上向下穿叉长期线 RSI_2 时。

(3) 利用 RSI 指标线与汇价背离的状态判断未来汇价的趋势：

①当 RSI 指标值处于高位上，并形成一波更比一波低的两个波头后，而此时，汇价却对应地走出一波更比一波高的行情，称之为顶背离的状况下，汇价最后的一涨将是汇价衰竭的时机，顶背离信号应视为比较强烈的兑出信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

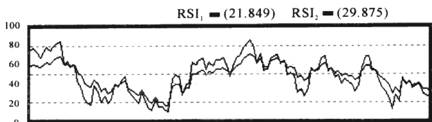


图 6.18 RSI 相对强弱指标

②当 RSI 指标值在低位上形成两个依次上升的谷底后，而汇价却仍呈现着向下的趋势时，其最后一次的下跌可视为兑人信号；

③RSI_1 指标线高于 80 以上应视为进入了超买区，汇价易形成短期回档；RSI 低于 20 以下则进入了超卖区，汇价易形成短期反弹；

④以 RSI 指标线的两个连续的底部为下基点，连接一条由左下方向右上方倾斜的切线，当 RSI 指标线向下跌破了这条切线时，就形成了当前行情的兑出信号；

⑤以 RSI 指标线的两个连续的峰顶为上基点，连接一条由左上方向右下方倾斜的切线，当 RSI 指标线向上突破了这条切线时，就形成了当前行情的兑人信号。

使用注意：应尽量避免采用 RSI 指标线位于 40～60 之间的相互交叉信号。RSI 指标在这个区间发出的信号比较含混。

6.7.5 SAR 停损指标

SAR 停损指标是一个兑入兑出的两用指标，在汇市交易的决策中可示出既明确又便于辨识的买、卖信号。随着汇价的逐步上涨，SAR 指标的上升的速度会加快，当汇价上涨的速度跟不上 SAR 指标时，或者汇价反转下跌时，SAR 指标都紧紧地盯着实际汇价，一旦趋势呈现出不祥之态势，交易者不可以等到汇价跌破 SAR 的信号后再采取行动，而应立即兑换成其他初露强势的币种（见图 6.19）。

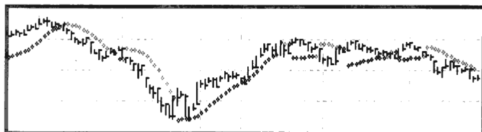


图 6.19 SAR 停损指标

应用提示：

(1) 汇价曲线位于 SAR 指标线之上时，呈强势行情；

(2) 汇价曲线位于 SAR 指标线之下时，呈弱势行情；

(3) 汇价曲线由上向下跌破了 SAR 曲线之际，为兑出信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）汇价曲线由下向上突破了SAR曲线之际，为兑入信号。

6.7.6 KDJ随机超买超卖指标（见图6.20）

KDJ指标是反映汇价变化趋势的指标，由于K指标快、D指标慢，故通称K指标为快指标，D指标为慢指标。K指标反应敏捷，但容易出错，D指标反应稍慢，但稳重可靠。

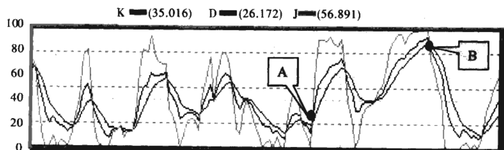


图6.20 KDJ随机指标的形态

应用提示：

（1）短期买进信号：K值在20上下水平，J值向上交叉D值（图中的A点）；

（2）短期卖出信号：K值在80上下水平，J值向下交叉D值（图中的B点）；

（3）当K值处于50以下的低水平位置时，K值形成一波低于一波的走势，并且由下向上连续两次交叉D值，预示着该币种的汇价未来的走势可能出现较大幅度的上涨；

（4）当K值处于50以上的高水平位置时，K值形成一波比一波低的走势，K值线由上向下连续两次下叉D值，预示着汇价不久可能有一定幅度的下跌；

（5）有关KD指标发生背离的注释：

①当KD指标都处在高位，并形成两个依次向下的峰，而此时的汇价还在一个劲地上涨，就构成了顶背离，应视为兑出的信号；

②当KD指标都处在低位，并形成一个底比一个底高的上升波，而汇价仍继续下跌时，就构成了底背离，可视为兑入该币种的信号。

（6）KD指标的交叉：当K线上穿D线时是金叉，为买入信号，金叉的位置应该比较低，而当出现在超卖区的位置，其汇价越低越好。交叉的次数以2次为最少，越多越好。J值高于100时，汇价易形成头部；J值低于0时，汇价易形成底部。J值的信号不经常出现，一旦出现，则可信度相当高。

使用注意：汇价短期波动剧烈或瞬间变化幅度过大时，不宜参考KDJ交叉信号进行交易。可参考其他的技术指标。

6.7.7 CCI顺势指标（见图6.21）

假设汇价的正常变化范围应在±100之间，CCI则是用来专门测量汇价脱离正常价格变动范围的异常变化行情的指标，仍属于超买、超卖辨识指标，但CCI是较为特殊的一个指标，在通常的汇市行情中，CCI指标并不发生效用，只有当CCI指标捕捉到汇价的异常波动时，交易者可用其之特长力求速进速出，决胜负于瞬间，成败与否都应快进快出！

应用提示：

（1）CCI指标的“天线”是+100，“地线”是−100；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

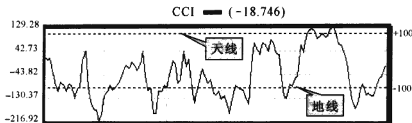


图 6.21　CCI 顺势指标

(2) CCI 指标的常态区是－100～＋100。当 CCI 指标线由下向上突破－100 上限时，指标指示此刻正是短线兑入时机；

(3) 当 CCI 指标线由上向下击穿＋100 上限时，指标指示此刻正是加速逃逸兑出时机；

(4) CCI 从＋100～－100 的常态区由上向下跌破－100 的下限时，指标指示的是兑出时机；

(5) CCI 从－100 的下限由下向上突破－100 下限后，是回补兑入时机。

注意：任何技术指标都只能说明汇市的过去，而不能准确地预测汇市的未来；只能作为工具参考。对于一般交易者而言，各种汇市经典理论，不可不懂，但又不可能全懂，最主要的是把握几种自认为可信度高的技术指标，按汇市的实际情况灵活地加以运用。

另外，由于某些技术指标的选材不同，选择研判的角度不同，将导致两种指标出现对所判研的结论相互矛盾的结果。如果汇市交易者在使用技术分析指标时不充分认识这一点，定然会犯错误。因此不能把技术分析视作万能的，而应根据不同的技术指标，充分发挥其独特的作用。

6.8　技术方法应用的综合参照原则

在金融商品交易中有着众多的流派，而且各流派又都有各自主张的依据，有成功的实例以及批驳其他流派的不成立的事实。表面上看是各说各有理，又各讲其他流派无理之处。但根据解析汇市多年的成功与失败的案例，可发现，各派都均有 1/3～1/2 的成功行情；也又都有 2/3～1/2 失败的结局，所以形成了各种交易理念间的互不服气、互为排他派系。笔者认为都存在着不理性的认识。究竟什么是正确的外汇交易理念？笔者认为各流派应取长补短，系统地综合分析外汇交易的状况，在此基础上制定出符合各自条件、各种行情下的交易策略。

另外，基本的汇市交易解析是交易者介入外汇市场从事外汇交易之前的基础，如果其参与者连最基本的知识、技术、技巧都不知道就贸然介入汇市，其后果、其风险将是不可想像的。而这些看似繁多，一时难以理解的汇市知识、技术、技巧，投资者只要肯于下功夫，用一、二年时间认真学习也是完全可以掌握的，同时也是必要的。在此基础上再经过实践加深理解，可为从事外汇交易打下成功的基础。关键是交易者要善于总结归纳有关的外汇交易指标，并在掌握的多种知识中，达到融会贯通的境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 外汇交易的投资策略与技巧

- 兑换时机的一般性判定原则
- 外汇交易的介入时机与退出时机的参考
- 外汇交易策略
- 汇价的反抽、反弹与反转
- 外汇交易的趋势判断
- 汇价趋势的划分
- 汇价下跌趋势的探底过程
- 外汇交易的若干基本技巧
- 外汇交易中的止损交易技巧
- 汇市交易者的心态解读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 兑换时机的一般性判定原则

虽说外汇交易原则是“低价买进”，“高价卖出”，但从事外汇交易最难把握的就是何时可低价买进，又在何时应高价卖出。这也就是为什么汇市中的交易者有的获利、有的亏损的原因之所在。显然，外汇交易成败的关键在于交易时机的判断。

卖出时的关键在于抓住汇价趋势逆转的征兆，当汇价的巅峰显现后，必然会出现一些征兆，以下列举数项（见图 7.1）仅供参考。

（1）在上升趋势中如果某一日的汇价和前数日相比，出现大幅振荡，这就意味着获利者开始动摇，卖出者多、买入者少。或可能有不利的消息正在外汇市场中传播。

（2）当汇价已与 5 日、10 日均线呈现收敛状，并贴近了 30 日均线时应考虑先兑换出局。

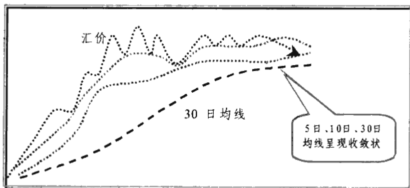


图 7.1　多条均线呈现收敛状

（3）当汇价跌破 M 头、三重顶的颈线，也预示着汇价下跌趋势的开始。

（4）汇价难以回涨到先前的高度，反弹的力度也不强，汇价滞涨，久盘必跌。

（5）当技术分析方法和技术指标，同时呈现出的下跌特征越多则越应尽早退出。

（6）当汇市的峰值显现之后，下跌的速度就会加快，那时大多数的持币亏损者也会加入兑换的行列，从而加速汇价的下跌。

7.2 外汇交易的介入时机与退出时机的参考

外汇交易者在选择介入的机会时，一定要有耐心，应主动地把握好介入与卖出信号或指标，只有当机会出现时才介入，或卖出。因为从事外汇交易，获利的机会天天都有，所以不必急着抢进杀出，一定要等到基本面、技术面以及消息面都能印证趋势来临之时才介入，尤其不要在自己没有判断分析之前，仅凭报刊杂志或投资专家的推荐就立即介入。

外汇交易者尤其应该避免在汇市大幅震荡时介入。西方主要工业国在每一周的特定时间，都会公布前一月的重要经济指标，而各国的财经会议也会有一些重要的财经新闻，这些消息大多会对汇率造成影响，使汇率波动方向变得不可揣摩。因此，为了避免承受太大的风险，在这些时候最好先回避观望，不要存在放手一搏的心态，以免汇率波动出乎意料而承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失。

大多数成功的外汇交易都承认，时机的选择是决定盈亏的关键之所在。他们认为，何时介入交易和交易何种外汇最为重要。如果一个交易者既无计划，也不想按计划行事，那么，其外汇交易的行为就是盲目，亏损也将是必然的结果。

买入时机的参考：

①当一个国家的经济经历了多年的衰退，汇率也大幅贬值了一段时期后，汇价跌到了多年的低点，而近几个月数字显示经济已不再进一步恶化。

②该国贸易顺差持续增加，但其汇率却未同步升值，因而该币种将有上涨的压力。

③因为一项重大的国际政经消息，而使一国货币大幅贬值，一旦这一利空消息的影响力消失以后，该国的货币将回升到接近原来的价位水平。

④当一个国家利用各项措施有效地吸引大量的外资，其国内投资环境十分具有吸引力，外资纷纷进入，此时股票、房地产市场率先反应，那么汇率上升也就到了迟早必然上升的时机。

⑤当汇率向上突破3条已纠缠在一起的短、中、长期移动平均线，而且连续几天无回跌之时。

⑥汇率已连续下跌了数月，但近几周上下震荡的幅度越来越小，一旦开始大幅上涨，而且当日波动幅度也突然加大，往往预示着这种货币将止跌回升。

⑦在汇率长期贬值以后，如果出现重大利空因素，汇价却不再下跌，或者只有小幅下跌时，这表明汇价的底部已经接近，可以考虑尽早介入以博取先机。

卖出时机的参考：

①一个国家的物价有效控制了数年之后，近几个月来，物价已有上升的迹象，货币供应量也逐渐增加之际，这是利率上调的先兆，也是该国货币汇率将下跌的信号。

②该国贸易逆差持续增加，但其汇率却未同步贬值，反而高居不下，因而有下跌的压力。

③因为一项重大的国际政经消息，而使一国货币大幅升值，一旦这一利多消息的影响力消失以后，该国的货币将贬值到接近原来的价位水平。

④当一个国家利用各项措施吸引了很多的外资以后，其国内环境却不再具有吸引力，外资已开始抽身而出之际，此时该国的股票、房地产市场率先做出反应，那么汇率下跌也将是必然的结果。

⑤当汇率向下突破3条已纠缠在一起的短、中、长期移动平均线，而且连续数日并未出现有效反弹时。

⑥汇率已连续上涨了数月，但近几周上下震荡的幅度越来越小，一旦开始大幅下挫，而且当日波动幅度也突然加大，往往预示着这种货币将止涨回跌。

⑦当汇率长期升值之后，如果出现重大利多因素，汇价却不再上涨，或者只有小幅上涨时。

7.3 外汇交易策略

7.3.1 交易币种的选择

最好只做一、二或二、三种较熟悉的外币交易，因为外汇交易的目的是要赚取外汇买卖差价，不需那些更复杂的操作。另外从事外汇交易，就要不断地了解行情，收集有关资料，并及时进行分析，做出判断。对于非专业人士而言，无论在精力方面还是时间方面都是力不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从心的。因此，在有限的时间和精力下去收集多种外汇的资料，并做出准确的分析判断是困难的。因而，对于个人外汇交易者来说，最好把时间和精力集中于几种较熟悉的外币上进行交易。可在美元、欧元、日元，英镑等强势外币上选择，如美元兑欧元或美元兑日元等。

7.3.2 趋势判明

趋势判明，抓住主流方向，是外汇交易的灵魂。如判明某币种在某个时期凝聚上升的动力或形成下跌的压力，便是判明趋势的一种详细方法。一个大的上升或下跌趋势的形成，决非一朝一夕的变化，首先，有舆论上的准备；其次，是市场确认，能量的聚集汇拢；最后，形成一波变化，大趋势一旦形成，中小交易者便可顺市而为。

在制定计划时，需要考虑许多关键因素，但核心因素是在什么情况下退出已经介入的交易。其中可划分为三个退出计划：

（1）必须有一个接受损失的计划，一旦交易失利，就应当坦然退出。

（2）必须有一个接受盈利的计划，一旦盈利目标达到，即可适可而止。

（3）必须有一个计划，约束交易者当汇价在相当长的一段时间内不发生变化时就主动退出交易。

7.4 汇价的反抽、反弹与反转

在汇市交易的过程中，常可以发现当某汇种即便已转入跌势后，其汇价常会反复多次出现一时的上涨行情，按照这些上涨行情的力度和最终演化的结局，可以分为主要三类行情，即：反抽、反弹、反转行情。外汇交易者有必要了解这三类汇市行情的基本概念和应主动采取的交易策略。

7.4.1 反抽行情

反抽行情是指当汇价形成头部或者出现破位行情后不久，汇价又出现短暂的上攻行情，对原来的头部区域和破位的位置加以确认，反抽之后汇价仍将继续下跌。

反抽行情的特征：

（1）反抽时持续的时间较短，且成交量不大；

（2）反抽时汇价缺乏新的有影响力的信息支持；

（3）反抽时汇价的变化幅度很难达到前期价位的顶部价位。

反抽时的交易原则就是“兑出”已持有的币种，买进强势上涨的币种。

因为，反抽是外汇市场中的参与者，对阶段性顶部和破位走势的确认，破位后的反抽能量有限，根本不具有短线参与的价值。所以，外汇交易者至少要中线看空后市，坚决不追高介入，有获利立即了结，无获利也要以“兑出”为原则。

7.4.2 反弹行情

相对而言，对反弹行情的把握是三种行情中最难的一种，它不像反抽那样只卖不买，也不像反转行情那样只买不卖。参与反弹行情要根据反弹的性质和种类不同，分别采取不同的操作原则。对于由于汇价暴跌而引发的报复性反弹行情，外汇交易者要把握抢反弹的介入时机，其要点如下：

（1）选择汇价短期跌幅过大，跌速过快的币种介入；

（2）选择汇价下跌到某一个重要支撑价位后，并且，汇价在该价位上获得明显支撑的币种介入；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择多种技术指标几乎同时调整到位，并且即将发出买入信号时介入；

（4）选择汇价下跌幅度已明显趋缓，且汇价波动幅度也已呈现萎缩的币种介入。

注意：对于长期下跌趋势后出现的超跌反弹行情，外汇交易者不宜追涨，而应结合技术分析方法的组合把握进出时机。由于超跌反弹行情稍纵即逝，所以外汇交易者要果断，不仅在买入时要果断，卖出时更应果断，优柔寡断是抢反弹的大忌。如果抢反弹出现了失误，一定要以立即“兑出”为原则，千万不能将主动抢反弹演变成被动的中线或长线的持有。正如股市所言：“反弹不是底、是底不反弹”，汇市与股市有许多共同之处，可以互相借鉴。因为，反弹行情并不是市场趋势的根本扭转，反弹之后，汇价仍将下跌。外汇交易者抢反弹目的是降低持币成本或博取短线价差。而快速反弹在反弹空间和反弹时间上，都不会给外汇交易者留有充分的获利空间和获利时间。因此，外汇交易者在决定是否介入抢反弹操作之前，应先定性再介入。

7.4.3 反转（见图 7.2）

反转行情是指汇价的下跌趋势发生了根本性的逆转，汇价重新步上升趋势的行情。

当某种外汇的反转行情出现时，多数外汇交易者对于汇价的高涨不敢尾追，这是外汇交易者的一个交易理念的误区。因为反转行情是汇价的重新定位，其交易理念与下跌趋势的交易理念迥然不同。

外汇市场中历次的反转行情都证明，凡是在行情早期阶段敢于大胆介入的外汇交易者，都取得了丰厚的利润。因此反转行情的重要交易原则是“介入”，并耐心地持有一段期间。

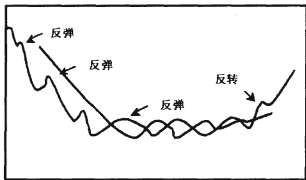


图 7.2 反转行情的汇价趋势变化特征

7.5 外汇交易的趋势判断

在外汇市场上有一句十分著名的格言：“趋势是朋友”，这句话的意思是说，只有把握住汇市的行情和汇率的走势，外汇交易者才能在汇市上获得收益，看不透汇率走势，则对外汇交易者而言就是风险或亏损。趋势反映的是市场汇率变动的大致方向。

上升趋势的图形反映出汇率在连创新高，在升势中的短暂回落，往往成为介入的良机。

下跌趋势的图形反映汇率连创新低，跌势中的短暂回升，往往成为兑换成强势币种的良机。

汇率趋势分析的两种方法：

7.5.1 基本面分析法

基本面分析是指对影响外汇汇率的基本因素进行分析，这些基本因素主要包括各国经济发展水平与状况、政策、经济指标、社会、政治情况及市场预期等。

外汇汇率的波动虽然变幻不停，但归根到底是由供求关系决定的。在国际外汇市场中，当某种货币的买方多于卖方时，买家争相购买，买方的需求大于卖方供给则形成卖方市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖方奇货可居，汇价必然上升。反之，当买方不济，卖方竞相抛售所持有的某种外币时，市场卖方过剩，则汇价必然下跌。

由于外汇市场的供求关系经常存在着周期性的变化，不同的币种有着不同的变化周期；就是同一种外汇，在不同的期间内，也存在着不同的周期性，例如与进出口相关的周期，汇价便经常由于一国的货币需求量或供应量的变化，表现出循环周期性的波动。在出口旺季的月份，进口商更需要增加产品生产国的货币去购买产品，生产国的货币在外汇市场出现求大于供，在买方力量的推动下，货币便会升值；同样，在出口旺季，该国的货币供应量出现供大于求，导致供应过剩，其汇价必然下跌。但汇市的变化周期属于非线性周期，并非年年如此。因此，汇市中的外汇交易者更应该关心影响汇率变化的基本因素，注重基本面分析，这样更有利于外汇交易者把握汇市的大趋势。

通常，货币的强弱会反映出该国经济状况的好坏，其强弱虽可能受其他因素的干扰而呈现暂时的波动，或产生与经济本体不一致的趋势，但就长期而言，其汇价终必将回归到与该国经济状况相吻合的价位上。

反映一国经济状况的数据，即一般所称的经济指标，除了经济增长率外，还有国际收支余额、预算赤字、货币供给量、消费者物价指数（零售物价指数）、生产者物价指数、失业率等等。以上数据政府相关部门会定期公布，而关心基本面的投资者即可收集分析各种数据，进行分析比较，作为判定汇率未来走势的根据。实践证明，外汇基本面分析在外汇交易中具有较高的可信度，因此，在外汇交易决策中被认为是重要的参考数据。

基本面分析方法更适用于中长期汇价预测，这是由于基本面以外的因素，短期内对汇价的影响力更为强烈。

7.5.2 技术分析方法

技术分析是借助统计学、心理学等学科的研究方法，通过对以往汇率的量化研究，对汇率的未来走势进行预测和分析的方法。

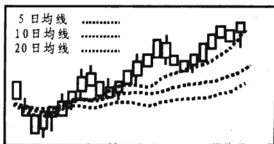
多数成功的外汇交易者都是结合了这两种分析方法来判断汇率的变化趋势和汇市的走向。

在汇市中，外汇交易者不论是买方或是卖方，其汇市操作的基本前提是，先对选定的外汇的未来价格趋势进行评价，再根据其评价结论决定外汇交易策略及操作方向。

例如，当外汇交易者看好美元对日元时，表示外汇交易者认为美元将走强，而日元将走弱，所以决定买入美元，卖出日元，亦即站在美元为多方日元为空方立场做出的结论而采取的操作。若对趋势的判断正确，则投外汇交易者必将在交易中获利。

反之，在同一时期某外汇交易者却认为日元将走强，美元将走弱，那么它的操作选择是兑出美元、增买日元。但由于其判断错误，就必须由自己承担交易损失。

7.6 汇价趋势的划分



汇价运行的趋势可简单地划分为五种：上升趋势、上升趋势顶部的形成、盘整趋势、下跌趋势底部的形成。

7.6.1 上升趋势

在上升趋势中交易者的操作理念应以利润最大化为主，而对风险控制则相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对为辅。只有大胆介入的交易者才能获得较高的汇差回报，而那些谨小慎微的外汇交易者可能只获得极有限的利润。

汇价呈上升趋势的最大特征是汇价依托于 5 日、10 日均线呈现缓慢上升形态。属于中线看好的趋势指标之一。

7.6.2 上升趋势顶部的形成

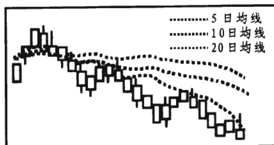
当汇价由下跌趋势向上升趋势转变时，不论是平底形态，还是 W 底形态一般以汇价突破 10 日、20 日均线与否为鉴定线。

当汇价冲破 10 日、20 日均线，并且确认其回抽过程受到 10 日、20 日均线的有效支撑之后，其趋势才能确认为上升趋势。倘若汇价回抽时，10 日、20 日均线被击穿，则可认为还将走弱，已持有该币种的交易者不论亏赚都应及早兑换，否则将陷入被动。

7.6.3 盘整趋势

当汇价的大趋势处于盘整行情时，汇价将在某一价位上、在一定的幅度内震荡，上也难，下也难。面对这样的市况，应选择强势币种，并做好持币比例的调整，最好以分散持币为主，千万不可将所持有的外汇投入到单一币种上。而且要增强风险意识，一旦大势不妙，应立即兑换出弱势币种。采用这样的交易策略，强势币种升值部分，可回避弱势币种贬值造成的亏损。

7.6.4 下跌趋势



当下跌趋势显现时，则要坚决出局。

毫无疑问，趋势，特别是基本趋势，是不以交易者个人的主观意愿为转移的，当趋势发生变化时只有顺应趋势做出选择。切不应以其他的非客观的依据进行交易。只有顺势而为方能立足于汇市交易。

7.6.5 下跌趋势底部的形成

当汇价由顶部盘整形态向下跌趋势的转变时。无论其顶部为何种形态，通常以跌破 5 日、10 日、20 日均线视为趋势转变依据。

一旦汇价跌破了 5 日、10 日、20 日均线后，此三条均线将对汇价起到压制作用。下跌趋势明朗后，特别是在其他币种上升而所持币种继续下跌时，其下跌速度必将加快，此时无论亏赚，尽快卖出所持的弱势币种，买入强势币种是明智的选择。

7.7 汇价下跌趋势的探底过程

通过解析每次汇价的探底过程可以发现，探底过程的末期汇价常出现非理性的暴跌。而暴跌出现的背景大都是在汇价已经经历了一段期间的深幅下跌之后、各项技术指标都已经示出严重超跌信号、持有这类外汇的交易者都已处于全面亏损状态之下。可以认为在这样的背景下，市场的参与者几乎不存在继续做空的动能。可是，汇价却仍在非理性地暴跌，这恰好证明汇价已具备了阶段性底部特征。因为任何国家决不会轻易允许本国货币大幅贬值，必将采取应对措施，如选择适当的时机介入干预汇价。特别是当汇价最后的做空动能得以彻底释放后，有时这种释放也是有背景的、是人为的、刻意做出来的。之后，该币种国的政府、国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家银行、相关金融机构必将介入干预汇价。外汇下跌趋势的探底过程解析见图 7.3。

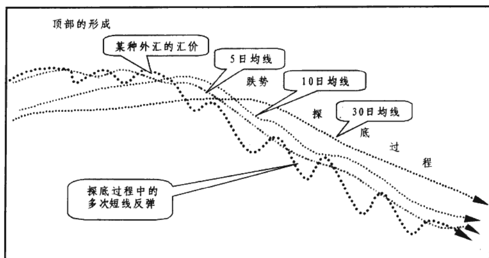


图 7.3　某种外汇下跌趋势的探底过程解析

7.7.1　汇价的底部特征

汇价的底部是指汇价将由下跌趋势转为上升趋势的逆转过程，这种逆转可能是一个急速的突发过程，也可能是一个缓慢渐进的过程。在底部汇价可能出现反复而急剧的振荡，也可能是平缓的，有可能形成各种底部形态。

7.7.2　真底与假底的判别

汇价的底部形态有真底和假底之分，“假底”貌似底部，其实可能是汇价下跌过程的中继，汇价往往阶段性地呈现出“见底回升”的形态，但持续时间都不长便再度转入跌势。这样的假底具有很大的欺骗性。

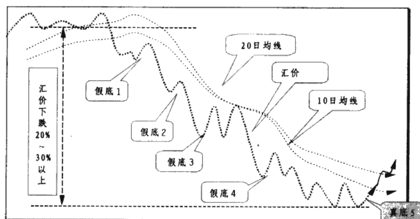


图 7.4　汇价下跌过程中的真底与假底的解析

7.7.3　真底与假底的解析（见图 7.4）

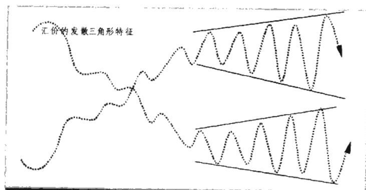
真底与假底的共同之处是在下跌趋势中，都常出现“W”型、“V”型等底部形态，两者的区别在于：假底、真底一般都会向上突破 5 日、10 日、20 日均线，且该线的趋势已呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

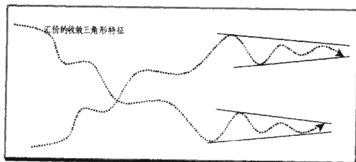
现调头向上之态，但假底很难突破20日均线，这是由于20日、60日均线仍然呈现下跌态势，也就是说构筑真底的期间一般较长，假底构筑的时间较短。真底是在多次下跌反弹后形成的，而假底则是略有小幅下跌即出现反弹。因此，在下跌趋势中，汇价突然出现反弹，则最易迷惑急欲抄底或解套的外汇交易者。

7.7.4 顶部与底部特征三角形的提示

（1）发散三角形的形成原因及后市展望：发散三角形的形态特征如图所示。上升趋势中的发散三角形形态多出现在上升趋势的尾声，属于交易双方对汇价未来预期出现严重分歧所致。汇价上升受到上方的抛压，而在下方仍有交易者坚持买入，结果导致汇价一波比一波涨得高，而又一波比一波跌得深，从而形成发散三角形形态。在汇价达到相对高价位后，一旦出现如此的形态，汇价向下破位下跌的可能性极大。而当这种发散三角形出现在低价位上时，或长期下跌趋势的尾声之际，汇价向上突破的实例极多。所以对于发散三角形首先要确认其出现的价位。出现在高价位则预示着汇价很可能下跌，反之在低价位上出现时则暗示着汇价将上升。



（2）收敛三角形的形成原因及后市展望：收敛三角形的形态特征如图所示。汇价每次反弹高点不断下移、每次下跌的低点又不断提高。这种形态通常表示多数交易者缺乏信心和对未来行情的怀疑，其交易行为趋于谨慎。对于收敛三角形未来趋势转换的判别可参考其所出现的价位。当汇价处在高价位时，预示着买方意欲尚强，但卖方的抛压也正在逐渐增大，所以每次上升的高度越来越低，而低点在买方的意欲下仍有提高，但汇价日后如无力继续升高，其获利盘必将引发抛压，汇价将转为下跌。



反之当汇价在低价位上呈收敛三角形时，暗示着抛压正在逐渐减弱，表明持币者已不肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再往下兑换，而买方由于趋势不明尚不肯积极介入，从而使汇价形成收敛震荡形态。在低价位上一旦有政府介入表态的消息出现，汇价转为升势的可能性极大。

7.8 外汇交易的若干基本技巧

7.8.1 金字塔式交易技巧

金字塔式交易技巧是金融市场上运用最多的投资技巧之一。用此法建立外汇仓位的要点是如何设定头寸的积累与价格涨落的幅度。金字塔建仓法的类型有：缩减型，规模型。但应用最多的是缩减型。例如，以 20、15、10、5、3 的比例买上去或卖下去，这样累计买入或卖出的结果如图 7.5 所示。

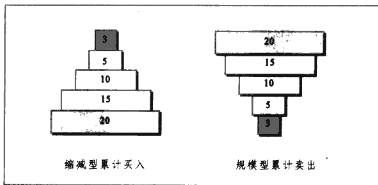


图 7.5 金字塔式交易技巧的示意图

金字塔建仓法的实质是利用已买或已卖价位获取的利润充当后续交易出现亏损时的保本金，以此增加交易合约的数量。

(1) 通常追买或追卖的数量少于第一次建仓时的买入数量，而且愈来愈少。例如，最初买入相当 1000 美元外汇，汇价上扬后，再加追入买 750 美元外汇，再上升则再加追买入 500 美元……以此类推。

(2) 市场趋势一旦确定，在一定时间内往往不易改变，涨者恒涨，跌者恒跌，直到交易双方力量对比发生逆转，市场趋势才会转升为跌，或转跌为升。因此，在介入之后，便可利用已获得的利润，在汇价回落或反弹之际追加少量的买入量，以期扩大收益率。

最理想的金字塔建仓法是在趋势逆转的时候介入，即买底卖顶。这实际上是一种不太现实的交易理想。但对长线交易而言是较为可靠的买入方式。

7.8.2 向下三段交易技巧

假定某外汇交易者拥有 30 万元的资金，可将其分成三份，先用 10 万元买入第一份外汇，如果汇价上升，可以获利了结，但万一汇价下跌，也可以利用余下的 10 万元买入第二份外汇，倘若第二份外汇的汇价上升，这笔外汇就可以获利，如果汇价继续下跌，最后的 10 万元资金可仍投资在同一种外汇上，经过三段买入，可以拉低平均成本，一旦汇价反转，必将有获利的余地。

7.8.3 均价交易技巧

均价交易技巧是从三段交易技巧引申而来的，是比三段交易技巧更为细化的多段交易技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧。均价交易技巧是将资金分成若干等份。当对汇价预测正确时，则可尽早获利了结；反之，可将若干等份资金逐步地投入，越买越跌，越跌越买（其前提是，汇价即将回升）。当汇价回升时，在低价位买入的那部分就会率先获利。资金足够时，分批买进或卖出的方式是降低汇价风险的好办法。但不管是加码买进，还是加码卖出，都应遵守以下两条原则：

（1）不要只是因为套牢而买入摊平成本。在汇价下跌的过程中一路买进，或在汇价上涨的过程中一路卖出，基本上是一种逆势的交易法，除非有把握认为汇市底部或头部已经接近，否则这种交易技巧很容易在汇价反弹前，因持有头寸过多，无法忍受亏损的现实而认赔出局。

（2）平仓时不应仅看价位，而是看未来的涨跌空间。有些外汇交易者在进入汇市前，总是设立一个获利目标，不达到这个目标，决不出场。但市场总是受各种因素制约变化莫测，利多、利空消息一个又一个出现，使交易者预想的目标价位无任何现实意义。因此，到底加不加码，最好还是看未来涨、跌空间，而不应看获利目标。加价的价位不一定要追求比原价位好。有些交易者进场之后，在汇率不比原进场点低时，不肯加码买进，不比原始进场点高时，不愿卖出。事实上，只要认为汇价仍将上涨，大可立即加码买进。如果判断汇价将下跌，则应立即加码卖出。赚得少总比不赚好。外汇交易是一种艺术，没有一成不变的规则。

7.8.4 参照技术阻力位和支撑位进行交易的技巧

在汇市交易中，每当汇价遇到重要技术阻力位或支撑位时，交易者不可掉以轻心。不管如何，一般情况下，汇价初遇重要技术阻力位时，汇价便会出现技术性调整，初遇重要技术支撑位时，汇价也会反弹，这两个价位正是高抛低吸的参考价位。

（1）汇价单日转向时的交易技巧

所谓单日转向，就是指原来某种外币的汇价一直处于升势，但在某日的交易中，汇价上升到某一价位后，突然掉头下跌，转强为弱。单日转向并非是无端的变化，而是有内在因素在起作用。单日转向可以在1～2个交易日之内完成，也可以是十数个交易日的渐变过程。这要看大趋势的态势，以及突发利空、利多信息。一般的情况下，面对汇价单日突然转向的行情，最好的应对措施就是速战速决。

（2）逢汇价的支撑价位时的吸纳技巧

汇市中，如美元兑其他各主要货币发生急落时，说明美元短期内受到了巨大的抛压，形成了下跌趋势。但当跌至某个支撑价位时，其跌势转为缓慢，且多次下试，未能跌穿关键的支撑价位，则显示此价位具有一定的支撑作用，汇市中一般称这一价位为支撑价位。因此，逢支撑价位时可趁低吸纳。

> 格言：买涨不买跌
>
> 外汇交易同股票交易的理念完全一样，宁买涨，不买跌。因为价格上升的过程中只有一点是买错了，即价格上升到顶点的时候。除了这一点之外，其他任意一点买入都是对的。但在价格下降时买入却只有一点是买对的，即汇价已经落到最低点。除此之外，其他点买入都是错的。因此，在价格上升时买入盈利的机会比在价格下跌时买入获利的机率大得多。

7.8.5 保本交易技巧

保本交易技巧的基本原则是在下跌行情中，汇价尚未跌至谷底前决不轻易介入；在涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情中，上升空间有限时也决不介入。

上升行情中交易者获取一定数额投资利润后，就毅然卖出利润部分。被卖出的那部分外汇，就是其所欲“保本”的那一部分本。如交易者设定的“本”为总投资额的50%，那么它的获利卖出点就是其所持总量外汇达到最初投资额的150%时。此时，交易者就先卖出所持外汇的1/3，保住其基本之“本”的50%。然后，再定出其所剩持币的“本”。当交易者卖出了获利要保的“本”之后，其余所剩的“本”可改订为20%，即表示余下的部分再涨20%，就再卖出1/6，将此一部分的“本”保住后，再定出其所剩余的“本”，依此类推。

7.8.6 回补交易技巧（见图7.6）

回补交易技巧是指当交易者持有的某币种的汇价出现一定幅度上涨时，先适时了结，获取一部分利润，待到汇价下跌时，再在低价位补回原抛出部分的数量。

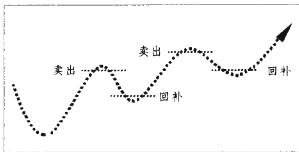


图7.6 回补交易技巧的概念图解

这种技巧的基本理念是充分利用汇价升涨过程中的回抽，在做中、长线的基础上反复获取短线价差，同时也是短线止盈、止损策略的延伸，进可攻，退可守，与汇市行情保持一致。该交易技巧的特点就是利用汇价上下变化的瞬时空间，获取更多的短线价差收益。

7.8.7 三角形买高交易技巧（见图7.7）

外汇交易者买入呈上涨趋势的币种后，若行情仍上涨，交易者可加码买入第二批，再涨再买。但应注意的原则是：加码兑换的外汇量应本着每次买入的量少于前一次的原则，依此类推。可分时、分批地买入，形成正三角形成本分布。这一交易技巧不仅在上涨行情中可以盈利，而且可以避免行情突然跌落时遭受重大损失，一旦出现下跌行情就可全部抛出，保住盈利。

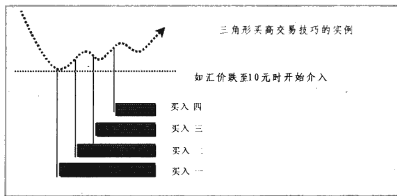


图7.7 三角形买高交易技巧的概念图解

7.8.8 三角形买低交易技巧（见图7.8）

在汇市交易中，并不仅在上升趋势中可以获利，在下跌趋势中亦可获利。

当汇价出现暴跌时，在暴跌的末期，虽然仍有下跌的可能，但其大幅下跌的风险已经释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放后，就可及时地介入。先兑入第一批外汇。如汇价继续下跌且跌幅有限，仍可主动地兑换第二批。由于汇价的跌幅已相当深，再深跌的空间有限，进而可再兑换第三批……，其兑换的原则是：每批的兑换量都多于前一批，依此类推，这样有利于摊平成本。因为当汇价真的跌至最低价位上时，一旦反弹或反转，大都会出现大幅上涨的行情，超跌的币种的升幅通常可达 20%，其获利可观。那时再想介入，可能承接成本较高，使交易者处于进退两难之中，所以本交易技巧属于主动小幅买套策略。

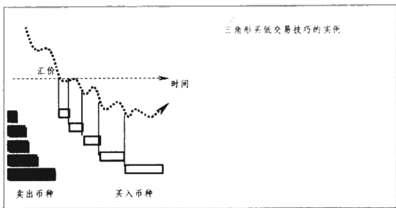


图 7.8　三角形买低交易技巧的概念图解

7.8.9　双三角形卖出交易技巧（见图 7.9）

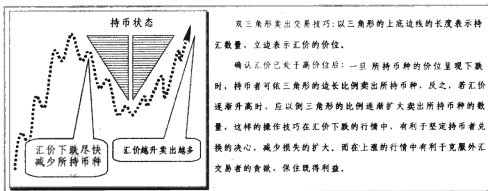


图 7.9　双三角形外汇交易技巧的概念图解

7.8.10　超跌套利交易技巧（见图 7.10）

暴跌是汇市中难得的套利机会，这也正是汇市交易之所以具有诱惑力的原因，既有利可图，又有存在汇价下跌时难以控制风险性。综观国际、国内汇市的变迁，可以注意到各外币的汇价每隔一段期间就会出现不同幅度的暴跌、暴涨行情，没有躲过暴跌行情的交易者，必定亏损无疑，而抓住暴跌机会的交易者，在暴涨行情中必定获利不菲，少则 10%，多则 30%以上。为了抓住这一难得的套利机会，每当汇价出现暴跌时，有准备的交易者就会对汇市行情进行"价、线"的综合分析，并结合国际经济形势和各种外汇信息做出介入与否的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

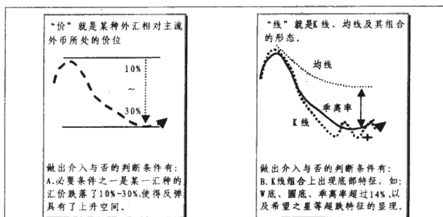


图 7.10　超跌套利交易技巧的概念图解

7.8.11　汇价暴涨行情时的应对交易技巧（见图 7.11）

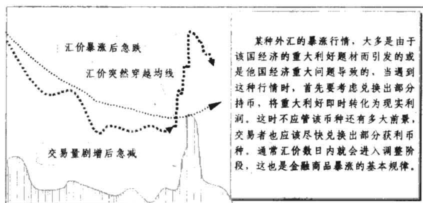


图 7.11　汇价暴涨行情时的应对交易技巧

7.8.12　汇价破位行情时的应对交易技巧

此交易技巧主要是针对某种外汇的汇价大幅上升之后，突然出现反转行情时应用。在汇价的下跌过程中，必定会下穿多条移动平均线及阻力价位。因此，通过在各阻力价位上的止损、止盈可促使外汇交易者及时兑换出所持币种，具体操作如下：

（1）下破移动平均线

以移动平均线作为止盈、止损兑换的依据，一般可参照 10 日～20 日移动平均线为参照系。

（2）下破汇价上升趋势线

通常，上升趋势线对汇价的回调具有强有力的支撑作用，一旦汇价向下打破该线，意味着汇价将会出现一段下跌行情。这时持有该币种的交易者应视该线为及时兑换的参考价位。

7.8.13　汇价跌破重要支撑价位时的应对交易技巧（见图 7.12）

在汇市中，某一整数价位会对持币者的信心有所支持。一旦这一整数价位被有效击穿，汇价将向下寻找下一个整数支撑价位。这样的局面一旦出现将对众多持有该币种的交易者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心打击较大，容易引发恐慌性心理。一旦该重要价位被有效击穿，持有该币种的交易就应尽快兑换出局。

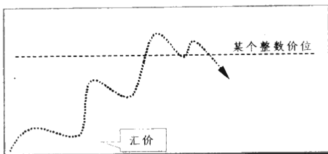


图 7.12 汇价跌破了重要价位时的应对交易技巧

7.8.14 下跌趋势初期的持币交易技巧

（1）在跌势形成的初期，果断地兑换出所持币种，买入其他上升趋势的币种，这时要求持有该币种的交易者忘掉成本；

（2）当兑入的币种下跌时，要迅速果断兑出所持币种；

（3）当汇价跌到止损价位时抛出；

（4）当难下决心一次卖出所持币种时，至少兑换一半，减少亏损比例，继续下跌时有利于坚定兑换的信心。

7.9 外汇交易中的止损交易技巧

7.9.1 斩仓与止蚀交易技巧

"斩仓"是在建立头寸后，所持币种汇率出现明显下跌时，为防止亏损过大而采取全部兑出的止损措施。例如，以 1.60 的汇率卖出英镑，买进美元。买入美元后，英镑的汇率反而上升到 1.62，其名义上的亏损已达 200 点。为防止英镑继续上升造成更大的亏损，便在 1.62 的汇率水平卖出美元，买回英镑，以亏损 200 个点了结此次交易。但在现实的外汇交易中，有的交易者不肯认赔了结，而是坚持地等待下去，希望汇价回头，这样当汇率继续下跌时，必将遭受更大的亏损。

在汇市交易中，外汇交易者既要充分相信自己，也不要人云亦云，还要善于根据市场的变化调整自己的判断。在坚持与改变之间，一念之差往往使外汇交易者或是大幅获利，或是悔恨交加。

因此面对汇率的变化要当机立断，不要存侥幸心理，企望汇率朝着对自己有利的方向发展仅是一相情愿，往往是事与愿违。所以，对于从事外汇交易的交易者而言，应一看趋势不妙，果断斩仓、止蚀退出。这虽是最不容易做到的抉择，但又是长期从事汇市交易的外汇交易者必须要做到的抉择。

斩仓的目的是为了止蚀，其后果明确后，外汇交易者才不会计较一时的得与失。因为，汇市如战场，胜败皆是兵家常事，不能过分计较。否则，总是盯着蚀掉的那一块，其结果是手中持有外汇也将一段一段地被市场的汇价下跌所吞食。因此，当感到市场已于己不利时，要有明确的平盘止蚀原则，斩仓时才会坚决果断，才能及时地跳出大幅亏损的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：不要在亏损时加码。在买入或卖出一种外汇后，如遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会想加码买进以求摊平成本，这是很危险的买入操作。例如，当某种外汇连续上涨一段时间后，交易者追高买进了该种货币。突然行情扭转，猛跌向下，交易者眼看着亏损扩大，便想在低价位加码买一单，并企望在汇率反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间，追加买入的可能仍是一个次高“顶”，如果越跌越买，连续加码，汇价总是不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

止盈也是汇市投资中保住既得利益的操作策略，以市场最高价视为买入价，一旦汇价下跌了 3%即按止损策略平仓，以保住既得利益。

反之，当汇价一路下跌，但数日后汇价出现下跌趋缓迹象，又有近 3%以上的回升幅时，在这样的情况下可将汇价图的坐标反转观察，可认为是另一种货币下跌的开始可及时追入。

7.9.2 制定止蚀价位回避汇价突变时的风险

止蚀价位的事先设定其重要性就在于把外汇投资的亏损比例限制在一定的范围之内，止蚀价位的设定可减少误介入时的损失，以使失误不致酿成更大的不幸。止蚀价位的设定可参考以下几项原则进行设定：

（1）介入交易之前首先设定止损价位

外汇交易者在进行外汇交易之前，一定要事先根据自己的情况设定止蚀价位。止蚀价位可设定在关键的技术价位上、均线价位、也可以设定在关键的心理价位上。一旦这些价位被突破，有了止蚀价位，并立即采取行动，其亏损必将有限。如果没有突破止蚀价位，则也有获利回旋的余地。

（2）不可随意更改止蚀价位

通常外汇交易者在亏损之时都会期望其所持币种的汇价逆转，变向有利于自己的趋势。于是往往调整止蚀价位，比如由 5%改变为 15%止蚀。但若汇价一面倒，不出现反弹时，则损失就会越来越大，有可能赔尽本金（信用交易），这是订了止蚀价位后却又不严格执行的恶果。总之，止蚀价位后应设定得上下适当。订得太少，缺乏弹性，没有足够的价位回旋余地，汇价稍一跌就跌破止蚀价位，而后就失去了汇价反弹时的获利机会；订得太高，一旦判断失误，本钱会亏得过大，止蚀价位也就失去了止蚀的意义。

（3）提高止蚀价位

如果外汇交易者正在交易的币种的汇价朝着外汇交易者所期望的趋势发展，那将不断地获得价差利润。这时，外汇交易者就可以相应地改变止蚀价位。例如美元兑日元的汇率由 1 美元兑 120 日元上升到兑换 122 日元时。外汇交易者原来的止蚀价位设在 119 日元，这时就获利 2 日元，如果外汇交易者仍不改变止蚀价位，一旦汇价发生逆转，已经获利的 2 日元就有可能化为乌有，甚至有可能转盈为亏。因此，当汇率上升到 122 日元时，可把止蚀价位改为 121 日元，即便是汇市行情发生逆转仍可保住已赚得的利润。也就是说，当外汇交易者处于有利的上升趋势时，就不能抱残守缺，要采用不断提高止蚀价位的技巧。

7.9.3 汇市交易中的止损与解套技巧

著名的投资家沃伦·巴菲特信奉两项投资原则，其中的一件就是保全资本金原则。沃伦·巴菲特认为，止损是决不可忘记的投资原则。制定止损原则与采取止损措施，实质上是相同的。因为交易者持有的资源是有限的。因此，应使这些有限的资源最大可能地增长，至少，也应当妥善地加以维持。如果交易资者在汇市中遇到与自己的预期相反的行情时，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，就应及时地止损出局。止损也是另寻机会的好办法。试想，如果交易者能将未遭受损失的那部分本金看成是投资收入的话，那么，这样的逆向思维就更容易令交易者在执行止损操作时感到更加轻松、自律，使其能及时地执行止损操作。

著名投资家奥尼尔也曾打过一个很贴切的比喻："如果一辆车没有安装刹车器，谁还愿意开这样的车呢？但在汇市中，驾驶着没有安装刹车器（止损措施）之车的人却大有人在。"

汇市永远是一个机遇与风险并存的市场，汇市中没有常胜将军，即便是索罗斯之类的大投资者，也有失手之时。如在 1997 年～1998 年亚洲金融危机之际，索罗斯也曾失手，损失了数十亿美元，为了挽回损失他曾在香港的股市、汇市中寻找机会，试图打破港币对美元的连动制，借人心恐慌之时，打击香港的股市，企图从中获利。但由于中国政府和香港特区政府的共同努力，及时地调整了金融政策，使其企图未能得逞。索罗斯在香港仅数周之内也曾损失了大量的美元。之后他仍不甘心失败，又进入了马来西亚的汇市再次寻找机会。但受到马国政府的强硬抵抗，并将其投入该国的美元锁定，延长兑换期间，提高兑换手续费……他曾愤怒地称"这些国家的政府在用行政手段干涉经济"，不符合国际经济行为之惯例。但马国的总理马哈蒂尔回答得好："你们利用资本优势来破坏我们弱小的金融体系，从弱小的金融体系中抽血，将我们几十年努力建立起来的经济规模毁于一旦，我们再不采取措施岂不是在等死吗……我们利用各种手段悍卫本国经济体系是理所当然……"显然，索罗斯再有资本、再有实力也无力与一个国家的经济体系进行对抗。最终索罗斯认赔，退出了亚洲市场，并且从此退出了投资界。这个实例说明就连索罗斯这样的财大气粗、投机手段过人的投资家都不得不止损认赔，所以作为普通的外汇交易者更要勇于承认自己的失误。一旦事实证明自己的决策错误时，就更应该立即改正，以求保持实力。况且在汇市操作中出现交易失误也是极为正常之事，关键在于应该尽量避免在一次失误中大伤元气，否则不仅本金难保，还将严重地影响交易者的交易心态，不利于交易者在今后的汇市交易中发挥正常的操作水平。因此，在高风险的汇市中，谋求高额投资回报的同时，如何有效地防范交易风险、保全实力始终应是任何交易投资者都必须首先考虑的问题。

> 止损的定义：在汇市交易的过程中，一旦由于汇价下跌，且其下跌的趋势尚无立即减缓的迹象时，并已达到了交易者事先设定的止损幅度的情况下，交易者及时兑换出所持有的弱势币种兑入强势币种，以回避由于原持有币种的汇价继续下跌而产生更大亏损。其目的就是当本次交易出现失误时，交易者能将损失限定在较小的范围内。

止损操作一般可划分为两种状态下的止损技巧：

一种是从事短线交易，以追买强势币种搏取短期价差为主。强势币种在短期内能够获取高额的风险利润，但被套的概率也较高，一旦操作失误应立即出局，以便追逐另外的币种选择。

另一种是某种外汇的汇价经过中、长期的上涨后已达到中、高价位，部分获利的交易者正在或已经开始兑换出局，汇价走势开始呈现逐波下滑形态，在这样的行情中，不论短线、中线还是长线交易都应主动地采取止盈、止损对策。

显然上述两种状态对于持有该种外币的交易者而言，当汇价出现下滑时，无论所持币种是否套牢，都应坚决地出局观望。假如持币者仍抱幻想不肯止损出局，那么当汇价的下跌趋势完全凸现后，其反弹行情将无日可待，那时再下决心止损，其损失必将惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.9.4 技术指标止损技巧

根据技术指标发出的止损信号，而不管持有币种的成本价如何，当即止损兑出所持币种。

7.9.5 时间周期止损技巧

这种止损技巧是指当买入某种外汇后，在交易者确定的一段持币时间内，汇价始终未达到预定目标，等到时间期限结束时，不论是否盈亏，交易者都坚决兑出持币。其时间周期的天数通常设定为 20 天～30 天或根据交易系统的提示设定时间周期。

7.9.6 止盈交易技巧与追踪止损交易技巧

在汇市的实战操作中，止盈技巧也是保护既得利益不受损失的措施之一。汇市中有许多交易者则是随着自己的心愿决定止盈和止损与否，当汇市行情刚刚起动时，因为长期被套，不敢对盈利报有过高的期望，只企望保本就了结；当真正回本后，又想着再盈利 5%～10% 后再了结，如此一来，哪怕已经盈利了 30% 以上也还想盈得更多。有的交易者不但不按事前制定的止盈、止损原则尽快了结，反而还在不断加大介入数量。好的结果是乘一回电梯，上来又下去。坏的结果是又成了更大的套牢者。所以，在汇市交易中要有理性，不能随心所欲，因为汇市不是以某个人的意志为转移。交易者在介入某个币种之后一定要事先制定一个止盈原则。

追踪止损技巧与追踪止盈技巧都是为了保住既得利益而设置的止损、止盈价位，在国外的汇市中，有信用交易和空买空卖交易止损原则就显得更为重要，因为在可从事多种信用外汇交易的情况下，汇价若不跌反涨，若是不及时止损，其亏损额度可能是更大的比例。

在汇市交易中，适时止盈与适时止损同样重要。这是由于采用信用交易时，汇价的上升可以获利，反之，汇价的下跌也可以获利，惟有贪婪不能获利。汇市中随时都有获利的机会，也都有亏损的可能，切不可因贪婪不肯出手已获利的币种或已转入跌势的币种。前者怕汇价再升减少获利，后者怕止损后汇价反转变成事实上的亏损。其本质都是贪婪和幻觉。

7.9.7 拨档子止损交易技巧

“拨档子”是降低套牢盘成本、回避短期再次下跌损失的交易技巧，见图 7.13。

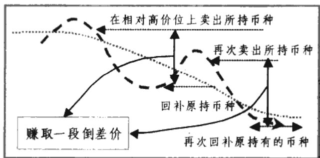


图 7.13 拨档子止损交易技巧

拨档子的具体操作是：

（1）交易者在汇价下跌途中的相对高价位上兑换出弱势币种，买入强势币种，待兑出币种的汇价下降一定幅度后再补回原持有币种。

（2）当下跌过程中汇价有了一定幅度的反弹之后，或遇到交易分布的密集区，在汇价尚未再次转跌之前，先行兑出所持币种，待汇价再次跌落一定幅度后再次兑入原持币种。即先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损了结，后又在较低的价位上，予以补进，可减少部分损失，加快解套的期间。

这种操作技巧的本质并不是放弃原持币种。只是在下跌趋势中尚处在高价位时，先兑出止损，以便减少一段差价损失，待汇价降低后再补回。

7.9.8 高抛低吸解套交易技巧（见图 7.14）

对于震荡盘整的某一币种，在高位买入被套牢之后，当所持币种的汇价反弹一定幅度后先抛出，待汇价回调到局部低位后再买入，通过做高低差价操作逐渐降低平均成本，几次成功的反复便可达到解套的目的。

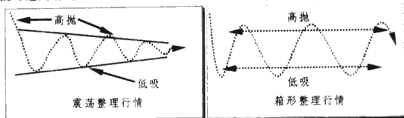


图 7.14 高抛低吸解套交易技巧

> 止损操作之后应注意的事项:
>
> 不少交易者在止损出局后，反败为胜心切，马上又介入另一些币种，结果往往是再一次套牢。所以交易者要善于克制自己急于补亏为盈的急躁心理，耐心地等待下一次的介入良机。

7.9.9 外汇交易的短线交易技巧

外汇交易的短线操作要求交易者具有功底深厚的汇市知识、熟谙汇市的操盘技巧、平静的心理素质，更重要的一点是，要有充分的时间时刻关注汇市行情的变化。短线外汇交易的关键主要是选择汇市中的热点币种。短时期内快进、快出，不求大的获利幅度，但求每次介入都有少量的收益，一旦失误立即止损退出。

从事外汇交易的短线交易者除了要善于获利了结之外，还要善于止损。当判断失误，外汇交易者买入了下跌的外汇，应果断卖出，防止深套。短线外汇交易的原则是快进快出，条件是事前设定止损价位，具体设定值视汇市行情而定，如 3%～5%～10%，一旦汇价跌破了止损价位，交易者一定不要抱有幻想、果断地卖出，即便汇价还有上涨可能，也应严格地执行止损纪律，先出局回避风险。

7.9.10 参照汇价的技术指标与形态的交易技巧

（1）汇价的技术指标和形态的变化反映着汇价大量信息，其中有几种技术形态值得高度关注：W 底、头肩底、圆弧底、平台、上升通道等。W 底、头肩底、圆弧底放量突破颈线价位时，可看作买入时机。反之，M 头又 M 头、头肩顶、移动平均线在高价位上收缩等都应看作出卖出时机。

（2）技术指标

外汇市场的各种技术指标数不胜数，都各有侧重，外汇交易者不可能全面掌握，只需熟悉其中几种便可。常用的汇市技术指标有 KDJ、RSI 等。但应注意，技术指标的最大不足之处是滞后性，用它作唯一的参照标准往往会带来较大误差。许多强势币种，其指标高位钝化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，其汇价仍继续飙升；而弱势币种，虽然指标已处于低位，但汇价仍然阴跌不止。因此，在应用技术指标时，外汇交易者最好综合各方面信息进行判断。

(3) 利用移动平均线变迁的交易技巧

外汇交易的短线操作一般可参照5日、10、30日三条汇价均线。5日均线上穿了10日、30日均线、10日均线上穿30日均线，称为金叉，是买进时机；反之则称作死叉，是卖出时机。三条均线都向上排列称为多头排列，是强势行情的表现，汇价缩量回调至5日、10日、30日均线时可视为买入时机。三条均线都向下排列称为空头排列，是弱势的表现。不宜介入。

7.10 汇市交易者的心态解读

外汇市场和其他金融市场一样，充满着不确定性，恐惧和贪婪主宰着市场，所有的投资技巧和分析工具，到最后都取决于投资者个人的心理状态。如有些外汇投资者看中某种货币的波动方向，往往三心二意，犹豫不决，不敢介入。这是没有沉着、冷静的心理素质，看准了也不敢做的表现，这也是投资者的大忌。快、准、狠是自信与意志的表现。有自信心，做任何事情都可以得心应手，凡事畏首畏尾，不论做什么都不会有成就。因此，对于外交易资者而言，建立起正确的交易理念、培养起健康的投资心理，也是外汇交易中获得成功的一个极其重要的环节。如何培养良好的外汇交易心理，其中敢于认错就是最为重要的心理素质之一。

心理素质差的外汇交易者失误后，经常会找各种理由，来为自己投资决策错误找借口，来掩饰自己的错误，下次又仍犯同样的错误。其实，交易出现失误是极为正常的交易结果，关键是要从失败中吸取教训。对外汇交易者而言，重要的决策是在失误后敢于认错，总结经验，不再犯同样的错误才是应努力追求的高素质的心态。

另外，一些外汇交易专家，经常会提供一些意见或建议。对于这些专家之言，外汇交易者只可以用来做参考，不可以尽信以至完全依照专家之言来进行交易。因为专家的分析，也是依据各种资料和短期的变化因素做出的预测。他们的分析结果是静态的，而市场是动态的。并且外汇交易的主体的动态则是一般交易者难以估计的，而且市场上的突发事件也会与专家的高论相左。因此专家的建议只可作为参考，决不可以盲目照办。而在汇市交易中，最好的专家就是交易者本人，任何从事外汇交易的人只要肯于下功夫学习基本理论和相应的交易技巧，加上实践及经验的总结，都可能成为专家。只是现实中，肯于如此下功夫的人不多，所以才想求助于专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 系统的汇市交易管理

- 系统化的外汇交易理念
- 系统的汇市交易管理的功能
- 系统化的汇市交易子项
- 参考汇价趋势与价位的交易策略
- 系统的外汇交易管理程序的主要内容
- 趋势的评价项目
- 系统的投资方法的综合应用
- 与趋势相关的实用投资应用程序
- 外汇交易的记录
- 外汇趋势判别记录及操盘预定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何为系统，其定义是复数的各要素有机地有序列地、分层次地结合在一起，且其各环节的状态是可观测的、而整体的状态亦是可监控的，使其整体的机能得以充分地发挥，实现目标。这样的各要素的有机集合体就称之为系统。

系统化的管理学强调的是系统性，而通常人们按习惯思维所采用的管理的办法，非常零乱，不易统筹兼顾。而外汇交易过程就是一个非常零乱的、涉及内容繁多、且变化迅速的高风险操作过程。显然，仅靠人脑随机对应，很难不出差错。因此可以想像一个不胜任的外汇交易管理机制，并且缺乏系统化的外汇交易理念，其后果必将是事无主次、缺少章法，必将混乱，甚至有时连外汇交易者本人都不清楚自己应该做些什么。就是有的外汇交易者一时获得些利润，亦是短暂的。从长远的投资过程来认识，必因欠缺系统性的外汇交易管理手段而招致损失。因此，不论是机构外汇交易者、还是个人外汇交易者都有必要采用系统化的模式建立起细化的各种必要的外汇交易管理程序，以应对汇市的变化！

8.1 系统化的外汇交易理念

系统管理学强调的是目标的实现，任何行动、任何计划、任何组织，在还没有展开具体的内容之前，就应先设定一个主要目标或多个的阶段性目标，其目标应清楚明确，更应是经过深思熟虑、经过具体的努力在确定的时间内可实现的目标。在外汇交易方面，其最基本的目标就是在一段期间内可能获取多少潜在的交易收益，并使其最大化。具体目标就是使其本利渐增的数字模型的结果。

但单纯订立目标，并不是系统管理学的全部内涵。为了实现目标，如何组织起不同的资源，把有限的资源有机地、有序地、最大限度地集中于所定目标之中才是系统管理学所追求的最高目标。

汇市交易亦是一项为了获取经济投资收益的活动，无论交易者的背景如何都要动用资金作为前期的投入。为了实现最大获利目标，回避最大风险，也将涉及到系统管理概念。而有效地将系统管理的理念应用到汇市交易之中，可以帮助汇市交易者使其投资更具有明确的方向，可以减少资金、时间及汇市交易者在精力上的浪费。

或许一些汇市交易者会认为汇市交易过程的管理是机构的行为，个人哪里用得着系统管理方法来从事汇市交易事务……。但系统管理方法与汇市交易管理方法在大原则上有着很多共通之处。所以，在汇市交易过程中，交易者若主动地利用系统管理的理念，就可使其汇市投资行为更具有系统性，纵使投资模式显得复杂了一些，但可以提高汇市投资的效益，减少投资亏损。

中小交易者无法回避这样一个事实，既不具备机构交易者所拥有的投资决策程序，也不拥有机构投资者那样的组织体系和汇集多方信息的优势。而在实际交易过程中，无论是汇市行情分析还是交易操作上都表现出极大随意性和盲目性，因此盈少亏多。其根本原因就在于缺少系统化的思维和系统化的运作能力。

8.2 系统的汇市交易管理的功能

8.2.1 可使汇市交易目标更加清晰

运用系统管理理念，交易者可以建立起良好的投资习惯，使其具体的交易行为尽在控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之中。可使交易者分清主次先后，可最大限度地回避失误。

具体方法：就是在对汇市行情、趋势评估之后，事前制订出具体的交易计划和操作策略，对每一次的操作都做出记录，并在每次记录上注明入市的理由，出市的原因。参考有关的汇市图表，定出投资过程的参与期间、评估出汇价可能变化的幅度及事先定出止损、止盈价位。

8.2.2 控制贪心

克服贪欲是汇市交易者获得稳定收益的基础。而系统化的汇市管理程序可帮助汇市交易者抑制不现实的贪婪。

8.2.3 系统的管理可帮助交易者节省投资成本

汇市交易控制其交易成本也是其交易成败的重要项目之一，其成本包括汇种的买入市价，以及每桩交易中所需支付的各种费用等。因此，以系统的管理理念决策入市的时机，可帮助交易者在较低的价位上买入某种外汇，既可节约交易成本，又可扩大交易比例和交易收益率。

8.2.4 系统的管理可使交易者的交易行为更具有确定性

系统管理的主要内容有：

研究资料、解析问题、选择汇种、等待时机、确定每次交易的操作策略、投机还是投资、确定每次买入的数量、确定止损、止盈价位，确定清楚的路径和观测指标及每一步的具体程序。

交易者可以根据上述要求冷静地应对行情的变化，而不至于在激烈的行情变化中失去操作依据。

8.2.5 系统的交易管理理念可使交易者的行为更具有约束性

汇市交易过程是个风险应对的过程，需要交易者严格地执行操作纪律，这是对交易者的投资行为的约束，也是从他人的失败或个人的失败过程中总结出来的纪律，交易者必须严格执行，决不应抱有侥幸心理。

8.2.6 系统管理可帮助交易者不断地提高投资能力

汇市交易过程也是交易者自我提高的过程。因为汇市交易并非赌博，而是基于一系列的分析之后做出的交易选择。但到底应该怎样选择交易对象、在怎样的市况下入市、以多高的价位买入选中的汇种、又预期在多高的价位上卖出，都应是在实践中不断提高的判别能力。而没有相应的系统管理程序是不可能找出其交易过程中的成败原因。但借助系统管理的控制功能和大原则调控理念，则有助于交易者不断提高其判别能力。交易者有可能增加获利机会，抑制亏损的幅度。

8.2.7 系统化的汇市管理可帮助交易者捕捉时机

汇市交易亦需要妥善地对投资期间进行管理，善于抓住时机者，可提高其交易的获利率。简而言之，就是捕捉最佳入市时机及出市时机。反之，择错了时机，以低价位止损卖出，以高价位入市买入，其结果必然与交易的目的相反。

系统管理首先是建立起最基本的投资目标，并由目标引申出具体的对应策略。当然，目标的设定并不是交易者的异想天开，而是经过调研、分析、比较、判别之后确立的可能实现目标。其确立的过程可大致划分为以下几个具体分项：

- 汇市背景的调研、收集相关资料、研究尚不清楚的问题；
- 制定相应的分项计划，按层次、重要程度制定出明确的对应策略；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 建立被管理内容的框架体系；
- 确立交易操作的路径或行情与目标差异的修正策略；
- 在汇市交易过程中，经济环境的变化对交易收益的影响巨大，交易者不仅要考虑汇市之内行情的变化，还要考虑汇市之外的众多因素，如政治、经济、文化、科技、社会、战争、突发灾害等。

这些因素的变化将对汇市收益有着重大的影响，不可不详察。

8.3 系统化的汇市交易子项

8.3.1 长线交易和短线交易的选择

长线和短线交易的理念完全不同，适合做短线交易的币种，未必适合进行长线交易。反之，适合长线交易的币种也不一定适合短线介入。因此在选择时不可以混淆。如若想两栖操作，就需要预备好两套交易资金，一套是用来从事投机性交易，另一套则用来从事长线投资交易。

8.3.2 汇市投资的精髓——市场的供求关系

供求关系是商品经济的一个最重要的关系，即：如果一个行业的产品或服务需求一直维持着高位，甚至拥有愈来愈多需求者，那么，该行业的增长期和饱和期就可能持续得相当长，需求可以促使行业的生命力长久不衰。有的产业之所以衰颓，主要原因就在于其需求减少或停滞不增。企业产品或服务需求的减弱，该产业的必然萎缩，货币就要贬值。汇市交易亏损的重要原因之一是外汇交易者把握不住交易市场中的供求关系，当汇价下跌时交易者仍不肯适时止损。

8.3.3 汇价与需求的关系

通常，商品或服务的价格下降，需求就会增加，而价格的上涨，就会抑制需求。当价格上涨后，需求可能会下跌一段期间，但只要需求是难以代替的，稍后其需求仍将得以恢复，反之亦然。汇价的行情变化亦是如此，其具体的特征必将反映到汇价的“量价关系”之中，但要甄别汇市中的投机者制造的假象。

8.3.4 政策干预

在汇市中，政府的政策是无形之手，可对汇市施加影响。传统的经济理论是经济有其自身的规律，政府不干预经济，但这只是个有限度的理念。让汇市彻底自由化，在任何国家中都并非如此。政府要协调国家、社会整体和个别行业之间的利益，不可能完全不干涉行业、企业的金融行为。政府只需要通过立法与政策手段，就可向经济体系发出导向信号，并不需要直接参与。

政府发出的支持或抑制性的金融政策，必然会对该国的行业产生有利或不利的影响。其中有利的影响可以提高该国的汇价，而抑制性的金融政策则将压低该国的汇价。

8.3.5 国家的信誉

信誉是国家的无形资产，虽然无形，但其价值却是国家所有资产中最至关重要的一部分。国家的信誉主要来自于国家过去业绩及其货币和在国际上的信用。

8.3.6 确立汇市突发事件的应急操作程序

在汇市中，任何交易者都无法准确地预知未来将发生的一切，当事实尚未显现之前，交易者所下的任何结论以及所作的一切决策都仅仅是一种可能。所以，交易者对汇市的发展趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

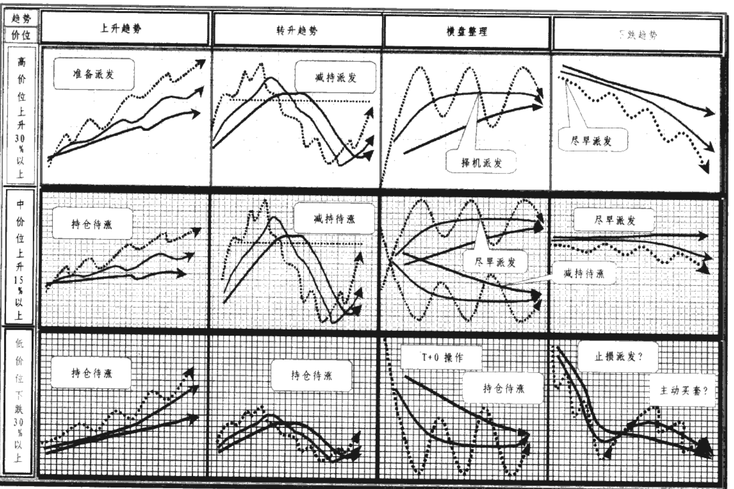
势要有鹰视狼顾的本能，着眼于细微之间，面对突变的行情要另有选择。因此，交易者在分析决策时还要善于利用概率分析的方法来评估自己所做的预测结果，判别汇价的波动趋势、波动力度及其他可能性。当行情的演变出现与交易者所预测的方向背道而驰时，由于交易者事前早有所料，就不至于依然执迷不悟地不肯更改先前的预测，就会随机应变及时修正各自的交易选择。

外汇交易的止损、止盈程序参考

止损程序	止盈程序
(1)当所持有的某种外汇的汇价跌至低于买入价的5%时，就坚决地以市价卖出； (2)当汇价跌破某条重要均线时就坚决地止损卖出（5日、10日、20日均线）； (3)分时图策略：如60分钟线或30分钟线的K线图呈现下跌趋势，并且汇价已跌破了60分钟、30分钟均线时，就可以考虑立即止损卖出。	(1)在反弹行情中，当所持币种有了3%～7%的升幅后就可考虑止盈卖出，回调后再介入； (2)汇价跌破了有效上升趋势线后就可考虑止盈卖出； (3)汇价跌破重要支撑位后就应止盈卖出； (4)保本止损策略：反弹行情开始回落后，只要汇价又跌到原先买入价位时，不管盈亏，也不管后市行情如何，坚决止损、止盈卖出。

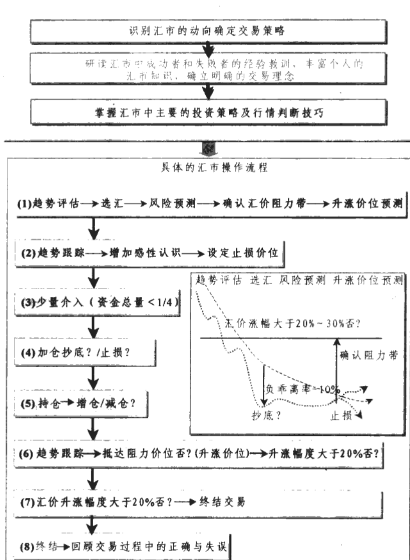
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 参考汇价趋势与价位的交易策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5 系统的外汇交易管理程序的主要内容



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.6 趋势的评价项目

· 币种的基本趋势： 上升 盘整 下降
· 经济趋势： 递增 持平 递减
· 技术特征： 顺技术 反技术
· 投资目的： 投资 投机
· 风险来源： 国际 国内 某国
· 交易动机： 中线 短线 长线
· 追涨策略： 抢反弹 抄底 顺势 逆势
· 止损铁律：
· 止盈铁律：
· 买入策略：
· 操作策略：

基本趋势：
国际背景：
经济情况：
政策导向：
政治情况：
市场人气：
不确定因素：
把握大小：
个人心态：
交易计划：
最大交易量：

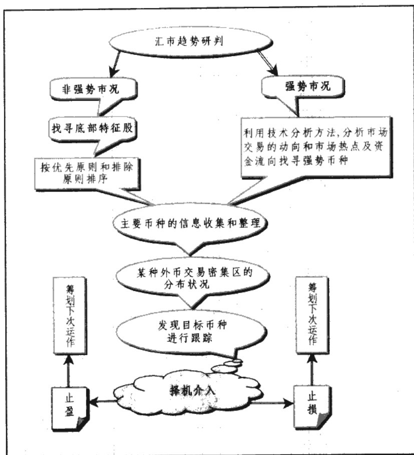
8.7 系统的投资方法的综合应用

投资者除了要掌握基本的计算机应用技术之外，还应善于应用各种汇市、股市投资分析方法。因为任何一种技术分析方法都有其富有特色的一面，同时也有其不可忽视的局限性。所以，任何被其他投资者（自己潜在的竞争对手）所使用的技术分析方法或所认可的投资理念，都值得投资者给予重视，有条件的投资者可进行综合研究。然后审视这种或那种方法或理念对汇市、股市的实际走势的评价结果是否正确，是否一致。在确认了技术分析方法的正确率后，方可综合多种技术分析方法的评价结果互相验证，逐步应用。

从重大事件的发生和市场突变的基本特点上看，每当重大事件或突发事件发生时，都将打破原来的汇价、股价运行规律，技术分析方法必然一时失效，在此关键时刻能对股市行情判别起作用的方法是基本面分析方法和与之相对应的股市操作应急程序（止损、止盈程序）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.8 与趋势相关的实用投资应用程序



8.9 外汇交易的记录

外汇记录的内容：币种、交易日期、买入、卖出、盈亏等五项内容。

其中“买入”栏登记每次买入的明细资料，“卖出”栏登记每次卖出的明细资料。具体数据包括交易数量、价格、成交量、税费等。

“买入”栏中的“金额小计”是指买入外汇付出的全部支出，即：成交额＋税费＋杂费＝金额小计。

“卖出”栏中的“金额小计”是指卖出外汇所得到的扣除了税费和杂费后的收入。

即　成交额－税费－杂费＝金额小计。

卖出金额小计减去买入金额的差额即为本次外汇交易中盈亏数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某一币种可能分几次买进，或者分几次卖出，这样可以在登记了一次之后，预留几行空行，以便登记后续交易的明细，最终可作为平均值表示的资料。

这样投资者就可以清楚地从表中看到仍持有的币种、数量以及每笔交易的盈亏结果。使得整个外汇交易过程有据可查，避免遗忘或失误。

附表：交易明细表

交易日期			交易名称	买入						卖出						盈亏	
				数量	买入价	成交额	税费	杂费	金额小计	数量	买入价	成交价	税费	杂费	金额小计	±	金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.10 外汇趋势判别记录及操盘预定

趋势记录　　年　月　日　　名称：　　代号：　　No.

汇价自低点已上升%；
汇价从买点已上升%；

历史最高点：
历史最低点：
近期最低点：
近期压力带：

明日预定：
看涨
看跌
买进
卖出
持有

购入与派发备忘录：

价格变化轨迹

成交量

连接处 · · · ※ · · · 连接处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　　录

由 K 线图、移动平均线、形态图等构成的汇价上升、汇价趋势转换、汇价下跌等的主要参考信号。

1. 汇价上升的参考信号

注释

强势信号："大阳线"难得的介入机会。在区域或长期的大底部出现"大阳线"后，多数情况下不久就会出现汇价高升的局面。选择短线操作策略时，可以立即介入，当取得一定幅度的利差后即可出局。

注释

"拖尾大阳线"：在底部或区域底部出现，并有相应的交易量配合，形成区域底部的特征，即是买入的机会。"拖尾大阳线"再下跌的可能性小。

注释

"下长拖尾阳线"：暗示汇价已到达底部或阶段底部。虽然汇价曾被抛入底部区域，但由于买方的强力介入反而将汇价推高，当汇价处于底部区域时，"下拖长尾阳线"是暗示强上升的信号，是绝好的介入的时机。

注释

"长T字线"：易出现在底部区域或阶段底部区域。暗示卖方抛压将衰竭，买入时机的来临，试探性买盘已在此价位开始介入，不久汇价转为升势的概率极大。但在下跌过程中，这样的K线有骗线之嫌。

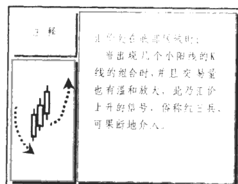
注释

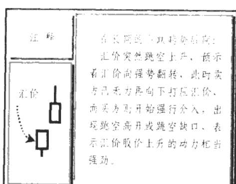
"下长拖尾阴线"：暗示汇价将上升，当汇价跌入底部或区域底部后，易出现这样的K线形态，汇价将由降转升的概率相当高，属于绝好的买入时机。

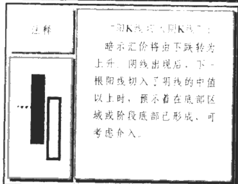
注释

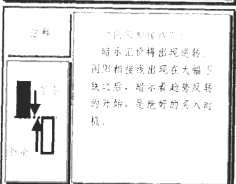
"汇价处于底部区域"：当其汇价的K线组合出现了阳包阴的形态后，预示着汇价不久将出现翻转趋势。并且，急上升的概率极大，尽快介入是明智的选择。

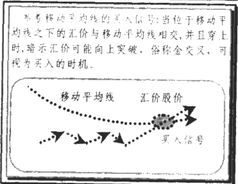
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

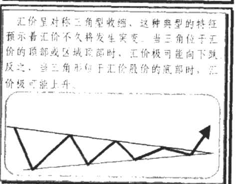


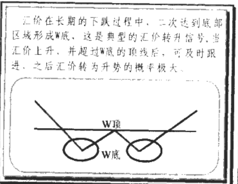


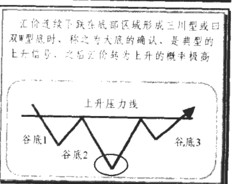






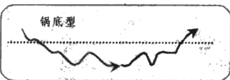




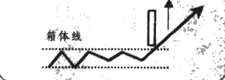


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

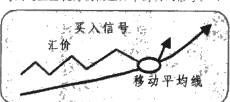
汇价在底部价位长期徘徊，相当长一段时间内很难确认其底部，但形成了如锅底型的特征，并且短期趋势也显现出升势后，可以考虑介入，达到一定的获利幅度后了结、观望。



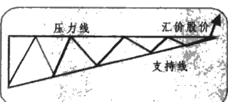
汇价经过长期的上升，达到阶段顶部后，汇价在箱体内反复震荡数次，突然向上发力、脱离了箱体的上顶部。可考虑即刻追入，获得一定幅度的价差后，尽早了结。



汇价跌破移动平均线后的反弹，应视为买入信号。即：汇价急跌破上升中的移动平均线或还插入平均线之下，然后再次返回至移动平均线之上应视为波段上升中的买入信号。

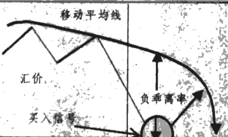


上升三角形：汇价在上压力线下运行，但下支持线却在逐渐提高，汇价呈震荡收缩状态，当收缩到三角形的尖端后，汇价急速上升。





通常汇价的大底是由二、三个V字形构成，但是也有一次见底即刻急转为上升的实例，这样的汇价形态通常是受特大事件的影响，或是以政府职能部门官员的发言为契机，发生急转直上的反转。



注 释



在长期的下跌趋势后期：

卖方已无力再将汇价压低，而买方的逐步介入已将汇价小幅推高，在低价位出现如图所示的锤头形K线后，预示着汇价不久将转升势，可考虑尽快介入。

乖离率提示的买入信号：

当汇价的负乖离率达到-15%~20%时，应引起注意，若无特殊的负面影响，可择机介入。通常，汇价下跌过程中，交易者都不甘心被套牢，由于交易者的恐慌心理会引发的超卖现象，使汇价远离乖离率达-20%以上，但是，当超卖的交易者发现操作失误时，也会反过来补买，这样将引发汇价的反弹，短线获利的机会极大。

乖离率=(汇价÷移动平均价-1)×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 汇价趋势转换的参考信号

注释	
	“阴搭接阳” 暗示着汇价趋势转换的时机到来。对于这样的K线组合的暗示要特别注意!可考虑适时买入。

注释	
	“阳搭接阴” 暗示着汇价趋势转换的时机到来。对于这样的K线组合的暗示要特别注意！可考虑适时卖出。

注释	
	“上下长拖尾十字星线” 表示在该价位的上、下汇价出现了震荡，买卖双方在进行攻守，最终收缩在平均值或平衡状态。要视该汇价所在价位，决定买入或卖出。

注释	
	“十字星线” 出现在汇价的转换点上。是暗示汇价强弱状态转换的信号，在汇价的高价出现时，应尽早卖出。反之，在汇价的底部区域出现时，则可以考虑买入。

注释	
	“上、下拖尾阳线” 暗示汇价的上升、下降难以确定，处于黏着状态，特别是处于区域顶部时，如果出现这类K线最好保持警惕观望为好。

注释	
	“同值同价K线” 表明该币种的交易量极少，暗示该币种多少交易者关注。在汇价下跌的过程中出现时，不易介入。可注意观察后市的变化趋势。

汇价经过长期的下跌，抵达过去的底部区域后，汇价的下跌趋势减缓，并且数日之内汇价无甚大的起伏，则可视为短线介入时机。

1 2 3 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注 释

"无下拖尾大阴线"：

暗示汇价将急落。是汇价将急落的信号，出现这样的K线图时，应不管亏、赚尽快卖出所持币种，即平仓。

注 释

"上拖尾大阴线"：

易出现在顶部、阶段顶部区域，汇价在连续的上升后由于等待卖出的交易者将汇价压低，暗示着汇价不太可能再上升、已达顶部区域或区域顶部，及时抛出是明智的选择。

注 释

"倒T字线"：

暗示汇价的上限。当连续出现 n 根这样的线时，特别是汇价处在高价位时，应尽早卖出所持币种。

注 释

"上、下拖尾阴线"：

汇价失去方向时常出现这样的阴线。当出现这样的阴线时，不便介入，要注意观察汇价整体的变化趋势，当汇价处在高价区时可主动卖出部分所持币种。

注 释

"上拖尾影线"：

易出现在大顶部区域或阶段顶部，无论阳线还是阴线，其影线越长，则说明汇价将发生急跌，此线出现后应考虑立即抛出所持币种。

注 释

"阳阴相接线"：

在不同的价位出现时，其所代表的内涵不同。阳线之后出现阴线时，特别是出现在近乎顶部区域时，预示着汇价将开始反转下跌，即刻卖出所持币种是贤明的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注　释



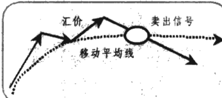
“阳阴相交 K 线”：
当出现在顶部区域，阳线之后的阴线预示着现时的汇价将发生一段下跌，卖方强于买方。反之，在底部价位则暗示汇价近期难以持续上升。千万别漏看了这种 K 线组合。

注　释

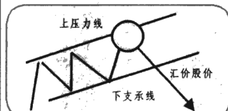


汇价处在高价位时：
当出现几个小阴线的K线组合时，此乃典型的下跌信号，俗称黑三兵，一旦汇价切入均线之下后，应果断地卖出所持币种。

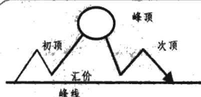
汇价由顶部或阶段顶部下降过程中,急插入移动平均线之下时,暗示着汇价未来将下跌的可能性增大，俗称死叉，这时不管亏、赚应尽快卖出所持汇种。



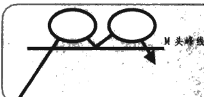
汇价上升、下跌持续震荡地上升过程中，当汇价达到顶部区域后，汇价急转下跌，且跌破汇价长期下支承线后，汇价将转入下降趋势。



汇价大幅度上升一段期间后形成阶段顶部，其形如三山型，当汇价跌破峰线后，预示着汇价将转为跌势，应尽早卖出所持币种。

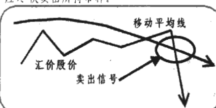


汇价经过长期上升后，其后一波的上升高度未能再次超过前一波的高度，形成M头顶部，汇价下跌时跌破了 M 头的峰线时，预示着汇价开始走软，转为跌势的可能性极大，尽早卖出所持币种，观望。

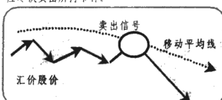


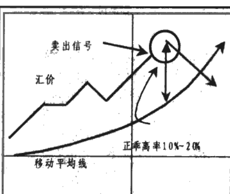
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇价在移动平均线之下，短时间内上扬后，插入平均线之上或撞到平均线后急下落，暗示着大幅下跌将展开，这种形态出现时，应尽快卖出所持币种。

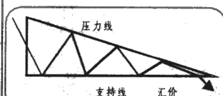


汇价在移动平均线之下且移动平均线仍有向下展开的趋势时，即使汇价短时间向上冲，其移动平均线并未向上翻转，就意味着汇价仍将下跌，应尽快卖出所持币种。





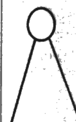
下跌三角型：汇价持续地下跌，在一段期间内，汇价的底值下移不明显，但反弹的峰值却一次比一次低，这样的状态持续时间过长后，预示着汇价，将发生进一步的下跌。



乖离率提示的卖出信号：

虽然汇价沿着移动平均线稳步上升，但当汇价急速地脱离了移动平均线时，俗称乖离率达10%~20%后，应引起注意，汇价在获利盘的抛压下，将出现急反抽，此时应尽早地卖出所持币种，以保住既得利差。

乖离率＝（股价÷移动平均股价 －1）×100%



Λ字型顶：

典型的顶部反转特征。汇价的顶部多数是由若干个山峰形构成。但仅一个峰值就结束的实例也不少。特别是对急速上涨的汇价，应引起注意，把握好汇价从顶部下降的比率，尽早卖出所持币种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 外汇交易格言

介入时机的选择是外汇交易者经常面对的问题。并且交易方法的选择也是外汇投资者经常要面对的选择问题，是集中交易一种外汇，还是分散资金从事多种外汇交易？

有的投资者说，不要将所有的鸡蛋放在一个篮子里；又有投资者说，把所有的鸡蛋都放在一个篮子里，然后集中精力看好这只篮子。显然交易选择，从一开始就是外汇交易的一个核心问题。

在实践中，每种选择都有可能成功，也都可能失败。做何种选择主要看外汇交易者的目标和投资风险承受能力。有些外汇交易者比较保守，他们会小心翼翼地考虑再三；但有些偏爱冒险的外汇交易者就会很快付诸行动。选择不难，但好的选择却很难执行，因为即使相同的市场情况，不同的选择会出现完全相反的结果。比如，有些老道的投资者常说，“大跌之后莫卖出”，有的则说“大跌之后莫买进”，同样是大跌之后，如何选择，着实难定。

（1）市场永远是对的，价格由它决定。没有人能比市场更精明，市场的智慧远超过任何人能够理解的范围。

（2）为避免重大的损失，最好现在就接受损失。获利不仅是外汇交易者赚了多少钱，而且也意味着外汇交易者少亏了多少钱。

（3）获胜的关键在于外汇交易者的交易原则是否正确。如果交易者能够及时地认赔，就表明交易者的方法正确。

（4）买涨不买跌

外汇买卖同股票买卖一样，宁买涨，不买跌。因为价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候。除了这一点，其他任意一点买入都是对的。

在汇价下跌时买入，只有一点是买对的，即汇价已经落到最低点，无法再低。除此之外，其他点买入都是有错的。由于在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时买入却只有一点是买对的，因此，在汇价上升时介入外汇交易，其盈利的机会比在汇价下跌时获利的机会大得多。

（5）尽量减低损失

当市场趋势不利时，要尽早认错止损，平仓了结。不要对赔钱的合约恋恋不舍，不然会越赔越多，卖掉赔钱的合约，继续持有赚钱的合约。

（6）于传言时买入（卖出），于事实明朗时卖出（买入）

外汇市场与股票市场一样，经常流传一些消息甚至谣言，有些消息事后证明是真实的，有些消息事后证实只不过是谣传。交易者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出，反之亦然。

（7）不要在赔钱时加码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在买入或卖出一种外汇后，遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会考虑再加码交易，这是很危险的选择。例如，当某种外汇连续上涨一段时间后，交易者追高买进了该种货币后，行情突然逆转，向下猛跌，交易者眼看着亏损，便想在低价位加码买一单，企图拉低头一单的平均汇价，并在汇率反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一定的幅度，那么买入的可能是一个“顶”，如果越跌越买，连续加码但汇价总是下跌，那么结果无疑是恶性亏损。

（8）拒绝他人意见

当你把握了市场的方向，而且掌握了基本的判别市况的基准后，不要因旁人的影响而轻易改变自己的决定。有时别人的意见会显得很合理，因而促使你改变主意，然而事后才发现自己的决定才是正确的。简言之，别人的意见只是参考，自己的意见才是买卖的决定。“市场从不出错，出错的是建议”。因此，“建议一文不值”多数建议确实不足为凭。

（9）不可孤注一掷

从事外汇交易，要量力而为，万不可孤注一掷，把积蓄或全部资金全部投入。因为在这种情况下，一旦趋势预测不准，就有可能出现重大亏损甚至陷入不能自拔的地步。比较明确的交易策略是采用“金字塔加码”的买进方法，先部分投资，如果趋势明朗、于已有利，就再增加交易量。

（10）不能感情用事

市场是真实的，不能感情用事，不能过分憧憬将来和缅怀过去。一位资深交易员说，一个充满幻想、感情丰富、十分外露的人是不适合作为投资家的，一个成功的投资者首先应是可以分开他的感情、幻想进行交易的人士。

（11）盲从是投资大忌

成功的投资者不会听从旁人的意见。当大家都处于同一投资位置，尤其是那些小投资者都纷纷跟进时，成功的投资者会感到危险而改变其操作策略。盲从是小投资者的一个致命的心理弱点，从某种意义上说，有时看错市场走势，或进单后形势突然逆转，因而导致单子被套住，这是正常的现象，即使是高手也难幸免。然后，在如何决策和进行事后处理时，最愚蠢的行为却都源于小户心理。因此，中、小投资者一定要学会用自己的脑子去思考，去下结论。

（12）切勿过量交易

要成为成功投资者，其中一项原则是随时保持 3 倍以上的资金以应付汇价的波动。假如资金不够充足，应减少手上所持有的买卖合约数，否则，就可能因资金不足而被迫“斩仓”以腾出资金出来，纵然后来证明眼光准确亦无济于事。

（13）切勿轻率改变主意

预先订下当日入市的价位和计划，切勿因眼看着汇价的涨落而轻易地改变决定，基于当日价位的变化以及市场消息而临时做出决定是十分危险的。

一旦决定了买卖行动的基本方向，就不要整天让行情涨跌打乱自己的交易计划。成功的投资者往往在开市前先确定基本看法，在不受市场行情干预下最好决定，然后再适当下单。如果任意改变基本看法与决定，往往会遭受极大困扰，即使偶有所获，也得花上许多佣金。

（14）适时做出暂停交易的决定

日复一日的交易会令你的判断逐渐迟钝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（15）不参与不明朗的市场活动

当感到汇市走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜。否则很容易做出错误的判断。

（16）不要盲目追求整数价位

外汇交易中，有时会为了强争几个点而误事，有的人在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘了结，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的交易机会。

（17）在盘局突破时建立头寸

盘局是指调整行情，汇率波幅狭窄。盘局是买家和卖家势均力敌、暂时处于平衡的态势。无论是上升过程还是下跌过程中的盘局，一旦盘局被突破时，汇价就会破关而上或下，向突破趋势发展。这是正反向入市建立头寸获大利的大好机会。

（18）大跌与急升都有可能是陷阱

在外汇市场上，价格的急升或急跌都要出现调整，跌得过猛也要反弹。调整或反弹的幅度比较复杂，并不容易掌握，因此也不宜贸然跟进。

（19）认准趋势，反戈一击

有时随势进行买卖，但入市时已经接近尾声，就要注意，一旦发生逆转，见势不妙要反戈一击。例如，在多头市场上买入后，随即市价回档急跌。这时不要惊慌，最好反思一下，如能认定目前是逆转势，就要立即斩仓，反戈一击。

（20）当不肯定时，暂时观望

并非每天均需入市，初入行者往往热衷于入市交易，但成功的投资者则在等待机会，当他们入市后感到有疑惑时亦会先行离市。

（21）当机立断

投资外汇交易时，导致失败的心理因素很多，一种颇为常见的情形是投资者面对损失，亦知道已不能心存侥幸时，却往往因为犹豫不决，未能当机立断，因而愈陷愈深，损失增加。

（22）忘记过去的价位

不忘过去的价位也是一项相当难以克服的心理障碍。不少外汇交易者就是因为受到过去汇价的影响，造成投资判断有误。一般来说，见过了高价之后，当市场回落时，对出现的新低价会感到相当不习惯；当时纵然各种分析显示后市将再跌，市场投资气候十分恶劣，但投资者在这些新低价位前，非但不肯把自己所持的币种卖出，还会觉得很“低”而有买入的冲动，结果买入后便又被牢牢地套住。因此，作为外汇投资者应当“忘记过去的价位”。

（23）忍耐也是投资

投资市场有一句格言说：“忍耐是一种投资”。这一点相信只有极少数投资者能够做到。良好的忍耐力往往是成败的一个关键。不少投资者，并不是他们的分析能力低，也不是他们缺乏投资经验，而是欠缺了一份耐力，过早地买入或者沽出，招致无谓的损失。

（24）定下止蚀价位

这是一项重要的投资纪律。由于投资市场风险甚高，为了避免万一投资失误时带来的损失，每一次入市买卖时，都应该先定下止蚀盘，即当汇率跌至某个预定的价位时，并且，还可能继续下跌时，立即结清交易，因为，这样做投资者便可以限制损失的进一步扩大。

（25）学会风险控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在入市之前，先设定好一个止蚀盘，限制自己亏损的比例，一旦突破止蚀界限，可以果断出市。即在从事外汇交易之前，先在赔赚上认真思考，先想想自己可亏多少，预先为自己的交易设下“止蚀盘”，就能避免资金因一次看错，大部付诸东流的情况发生。

外汇市场是一个风险很大的市场，它的风险主要在于决定外汇价格的变量太多。虽然现在关于外汇波动的理论、学说多种多样，但汇市的波动仍经常出乎投资者们的意料。对外汇市场投资者和操作者来说，有关风险概率方面的知识尤其要掌握一点。也就是说，在外汇投资中，有必要充分认识风险和收益、赢利与亏本的概率及防范的几大问题。如果对风险控制没有一个准确的认识，随意进行外汇交易，那么亏损是必然的。

(26) 以“闲钱”投资外汇交易

记住，用来投资的钱一定要是“闲钱”，也就是一时之内没有迫切、准确用途的资金。因为，如果投资者以家庭生活的必须费用来投资，万一亏蚀，就会直接影响家庭生计。或者，用一笔不该用来投资的钱来生财时，心理上已处于下风，故此，在决策时亦难以保持客观、冷静的态度，外汇交易过程中失败的机会就会增加。

(27) 行动迅速

成功的交易者所用的原则之一就是行动迅速，这并不是说你必须行动。但当你的判断告诉你应该平仓时，就应立即行动，不要迟疑。

(28) 观察成交量

当成交价格与成交量一同上升，则为买入信号；当成交量增加而价格下跌，则为卖出信号。但当成交量下降，则无论价格走向如何，它都是一个观望与期待反转的信号。

(29) 勿充内行

外汇买卖是知识、胆略与技巧的结合，缺乏理论和经验的人，切勿轻易涉足外汇交易市场，万不可不懂装懂。

(30) 有利的市场机会不会始终存在

没有必要总是呆在市场中，因为每天做交易未必获利。大多数投机商认为，交易过头是最严重的错误之一。他们认为：“交易太频繁是在做经纪人的朋友，交易不过分是自己的朋友。”

(31) 不要把鸡蛋放在一个篮子里

这句名言是针对持有大量外汇的交易者而言的。对一般交易者而言，由于外汇的交易量有限，如果再分散投资，不仅收益很难保障，而且在各投资方向上花费的精力与时间过多，往往难以掌握每一项交易的习性和变化，结果只能是顾此失彼。经济学大师同时又是投资大师的凯恩斯说过这样的话：“自己的鸡蛋分散在很多篮子里，但没有时间或机会去看多少个篮子底部有洞，这样做肯定会增加风险和亏损。”因此，需要辩证地对待分散投资，外汇交易者最好根据自己的时间和精力，以及资金规模的大小，决定采取哪种方式以及投资货币的数量。一般以 1 至 2 种货币为宜。集中有限的资金，打歼灭战，获取最大的利益。

不要把鸡蛋放在一个篮子里的反论：

外汇市场变化无常，是一个高风险、高回报的市场，如果外汇交易者把全部资产押在同一种外汇上，看准了，外汇交易者可以大获其利，但是一旦这个国家出现任何不利于市场的消息时，就等于外汇交易者与那个国家共命运，有可能将全部资产损失殆尽。因此外汇交易者千万不能孤注一掷，而应分散投资，降低自己的风险，这样一旦自己的判断失误，还有回旋余地。外汇市场有多种货币可供交易，外汇交易者可把资金分散在几种主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币上交易。

（32）关注大跌后的反弹和急升后的调整

在外汇市场上，如果汇价升得过急必将出现调整，跌得过猛也要反弹，这时要小心介入。

（33）交易密集区可能形成支撑点或阻力点。

（34）避免自己判断高低价

当交易相信市场已经涨到顶了，或跌到最底了，而采取与市场走向相反的步伐时，那么你的交易往往就很危险了，应该从市场价格方面来确定它的顶点或底点。

（35）跌幅日减，交易量渐增，汇价近底

当汇价下跌了较长的时间后，其下跌的幅度逐日减少，而交易量也逐日增多，这就是汇价跌近底部的先兆，空仓者可适时补仓。

（36）升幅日减，交易量下降，小心汇价下跌

汇价经过一次较长期间的上升后，上升幅度开始逐日减少，交易也逐日下降，这是汇价接近顶点或达到近期目标的先兆，持币重仓者应抓住时机获利出局。

（37）关心趋势的发展

人性总希望永远站在赚钱的那一边，所以总是见涨就追，见跌就卖，但一旦市场逆转，而自己反应又不够快时，往往损失惨重。交易者应多关心趋势的发展，而不应该只注意短期内账面上的赢余，因而急功近利，结果认赔出局者居多。

（38）将希望与获利分开

不要期望行动太快以致你的交易建立在希望上，虽然“希望”在生活其他的地方很令人重视，但对外汇交易者而言却是极大障碍。希望市场转向自己所倾向的方向，是新手极易犯的错误之一，成功的交易者可以分开他的希望与交易。

（39）多头市场会被自己压垮

这条格言的意思是，当多头市场价格猛涨时，它可能会被自己的获利欲望压垮，所以当在大多头的行情中，要特别注意看跌的消息。

（40）永远保持弹性

外汇市场长期趋势虽然不会轻易改变，但短线上却经常会受到各种消息刺激而大幅震荡，也经常会因为一件事、一句话出现大逆转的走势，因此，不管是在资金运用上，还是在多空心态上，绝对不要过于拘泥、甚至固执己见，将自己暴露在太大的风险中。尤其是一般的投资者，无法随时了解外汇市场的变动情况，所以，弹性的资金分配交易方式就显得非常重要。

（41）有计划地从事外汇交易

外汇市场变化无常，什么事情都可能发生，没有投资策略上的准备，要想应付自如，只怕是异想天开。凡事预则立，不预则废。如果有良好的投资计划，事先对可能出现的情况逐一考虑对策，进可攻，退可守，即使偶尔触礁也有机会卷土重来，以免出现突发事件，手足无措的情况。

（42）低潮时乐观，高潮时警觉

外汇投资者常常会为刚刚买入一种货币，其汇价就下跌，抑制不住沮丧的心情，然后草草平仓；也会因为汇市的火爆，失去理智而过分地盲目乐观，结果往往被套得动弹不得。没有乐观态度和警觉的人，都不会成为汇市交易中的赢家。外汇投资者一定要记住，低潮时乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观，高潮时警觉。

4. 外汇交易的基本经验

（1）不懂就跑。有些外汇交易者入市错了，任其错下去，心慌意乱，不知所措，反而蒙受损失。因此，错了就要跑。

（2）不可孤注一掷。

（3）敢于胜利，也敢于认输。善于总结经验，吸取教训。

（4）不打无把握的仗。

（5）善于规避风险。

（6）事前有整套的策划，有计划地进行投资，并留有余地。

（7）深知事物是辩证的。汇市中的利好与利淡因素是在不断转化的。利好中有利淡因素，利淡中也有利好因素；上升中蕴藏着下跌危机，跌势中酝酿着上升的机会。在汇市中要随时捕捉重要的信息。

（8）对重要的汇市信息要问一个为什么。参与外汇交易需要交易者拥有广泛的知识。有些投资者希望靠运气，而缺乏学习和钻研的精神，那么，外汇交易者对一些重要问题必将不知其然，更不知其所以然。

（9）善于独立思考，通过交易的实践去理解和应用外汇交易的知识。

（10）技术分析只能作为一种参考，不能盲从。要做技术分析工具的主人，而不是被技术分析工具所制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参 考 文 献

1. 林德华著．投资与理财．台湾：1988 年
2. （日）木村佳子著．株的入门．日本：明日香出版社，1997 年
3. 金石声，虞志皓著．中国实用股票艺术．成都：四川大学出版社，1992 年
4. （日）友泽隆重安著．计算机投资成功法．日本：同友馆，2000 年
5. （日）林知等著．绝对的计算机投资术．日本：同友馆，1999 年
6. 李五一等著．股票交易权威指导．北京：中国商业出版社，1997 年
7. （日）栗山浩著．株式引取的实践．日本：同友馆，1997 年
8. （日）金本成文著．知晓底值的战略．日本：鹿岩社，1998 年
9. （日）小山哲著．K 图的看读方法．日本：昂舍社，1998 年
10. （日）投资顾问．投资的成功法则．日本：东山经济会社，1998 年
11. （日）翁邦雄著．金利的知识．日本：日本经济新闻社，1996 年
12. （日）日本经济新闻社编著．外为用语辞典．日本：日本经济新闻社，1995 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑 王大义
封面设计 智道设计工作室

本书以系统的形式详细介绍了外汇交易的基础知识，包括：外汇市场、外汇交易的业务规定、外汇交易程序、外汇交易策略、外汇交易的技术分析方法、外汇投资策略、操作技巧及外汇交易的风险防范等内容。意在为从事外汇交易的机构和个人建立起系统的、易于理解、易于掌握、有实用价值的外汇交易理念。

- 系统的投资理念解析
- 系统的外汇交易解析
- 系统的股市投资解析
- 系统的股市交易技术解析



ISBN 7-80159-635-8/F·032
定价：26.00元